

Cap sur la reprise



Mettez l'accent sur les données fondamentales pour mieux reconstituer votre portefeuille

Bien des experts s'entendent pour dire que le pire de la récession est passé. La voie de la reprise sera toutefois peut-être cahoteuse, puisque le fort endettement des ménages, des entreprises et des gouvernements pourrait nuire à la croissance. En vue de mettre le cap sur la reprise, les investisseurs devraient tirer des leçons de l'histoire et analyser soigneusement les indicateurs actuels pendant qu'ils font des plans en vue de reconstituer leurs portefeuilles.

À quelle étape du cycle du marché boursier nous situons-nous actuellement ?

Après avoir touché un creux en mars 2009, les marchés boursiers et les investisseurs du monde entier ont profité d'une belle reprise très peu prévue. Les investisseurs sur la touche, attendant la fin de la volatilité, ont raté ces gains imprévus. Certains continuent d'attendre le prochain ressac pour orchestrer à la perfection leur rentrée sur le marché. L'étape de la reconstitution ne doit cependant pas viser à déterminer à quel moment les marchés toucheront le fond durant le présent cycle. Il s'agit plutôt de restructurer les portefeuilles pour les 10, 15 ou 20 prochaines années. Le graphique à droite laisse voir qu'en dépit de la reprise récente, les actions demeurent près de leurs plus faibles niveaux en dix ans. Bref, si vous revenez sur le marché maintenant, alors que les valorisations n'ont pratiquement jamais été aussi faibles depuis longtemps, vous pourrez bénéficier des gains potentiels considérables qui se produiront lorsque la récession tirera sa révérence.

Bonne nouvelle pour les actions : La reprise offre toujours de belles occasions

Voici une autre manière d'évaluer les occasions sur les marchés boursiers. Les bénéfices des sociétés ont une influence déterminante sur le comportement des actions. Des analyses du Comité des stratégies de placement RBC permettent de croire que le taux de croissance des bénéfices des sociétés inscrites à l'indice S&P 500 est en moyenne de 6,7 % sur un cycle économique complet. Vous pouvez constater dans le graphique au haut de la page 2 la manière dont les bénéfices des sociétés ont progressé au cours des 50 dernières années. Durant certaines périodes, la croissance des bénéfices est supérieure à la moyenne et dans d'autres, elle est inférieure. Néanmoins, durant toute la période, nous remarquons que les bénéfices ont fortement tendance à graviter aux environs du taux de croissance à long terme moyen.

La reprise récente des actions sur une période de dix ans



Source : MSCI

Si vous pensez que vous avez raté le gros des gains potentiels que le marché boursier peut offrir sur une longue période, refaites vos devoirs. Depuis 1942, la durée du marché haussier typique est de 49 mois.

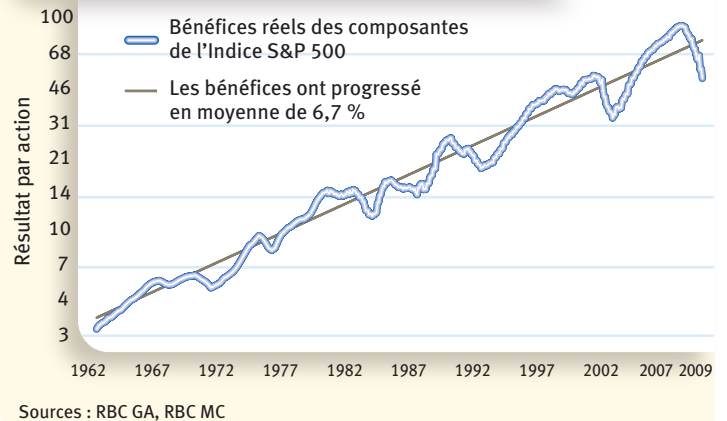


La bonne nouvelle pour les investisseurs boursiers

Comme nous venons tout juste de connaître une période durant laquelle les bénéfices ont été inférieurs à la moyenne, nous prévoyons que ces derniers afficheront une croissance supérieure à la moyenne pendant un certain temps pour revenir au taux de croissance moyen à long terme de 6,7 %. Nous devrions donc nous attendre à ce que les actions affichent des rendements d'au moins 10 % pendant quelques années lorsque l'économie se redressera, ce qui est une excellente nouvelle pour les investisseurs boursiers.

Même dans le cas où la croissance des bénéfices ne reviendrait pas à la normale avant longtemps, le rendement potentiel des actions devrait demeurer supérieur à celui des titres à revenu fixe pendant un certain temps. Une telle situation a été observée par le passé, à la suite des marchés baissiers des années 1930, 1970 et 1980 ; les bourses repartaient alors à la hausse après avoir atteint des creux, un peu comme elles le font maintenant.

La croissance des bénéfices des sociétés est positive à long terme



Découvrir des occasions : Stratégies pour reconstituer soigneusement son portefeuille

Pour les investisseurs qui hésitent à revenir sur les marchés après avoir constaté l'effondrement des actifs l'an passé, une gamme d'actions, de titres à revenu fixe et d'espèces demeure la meilleure stratégie à long terme. Une combinaison adéquate des actifs dans un portefeuille diversifié peut vous permettre de reconstituer votre patrimoine et vous assurer une excellente position pour bénéficier des occasions offertes par la reprise.

› Actions rapportant des dividendes

Les entreprises offrant des dividendes stables permettent aux investisseurs de bénéficier d'un revenu périodique et parfois aussi d'une croissance potentielle accrue, de même que d'économies

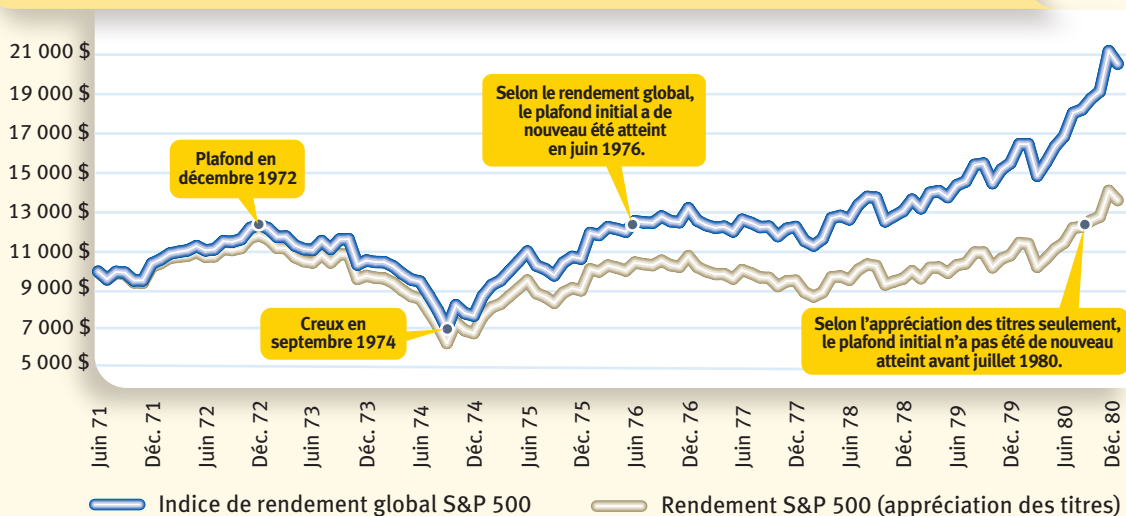
d'impôts supérieures par rapport aux obligations et aux fiducies de revenu. Nous pouvons le constater dans le graphique suivant qui s'appuie sur un exemple tiré du marché baissier et de la récession des années 1970. Selon le rendement global (avec dividendes), l'indice S&P 500 est revenu à la hauteur qu'il occupait avant l'arrivée du marché baissier plus de quatre ans avant l'indice des cours, qui ne tient pas compte des dividendes.

› Une autre approche à l'égard des titres à revenu fixe

Il n'y a pas que les effets du Trésor et les obligations d'État qui présentent des occasions parmi les titres à revenu fixe. Les obligations à rendement élevé dégagent des rendements

Exemple historique : Coup d'œil sur le marché baissier des années 1970

Un placement dans des actions rapportant des dividendes peut vous aider à faire fructifier votre portefeuille

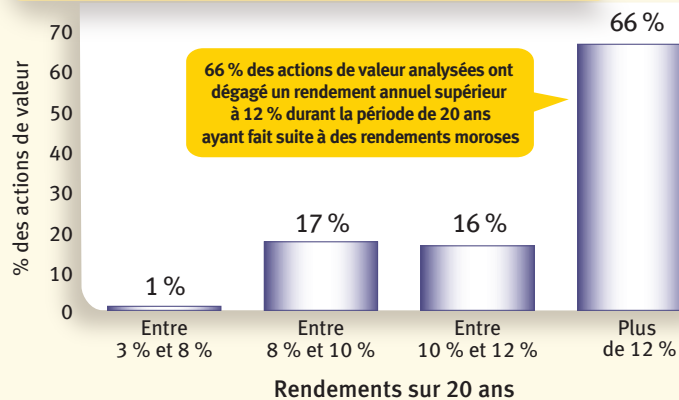


intéressants, supérieurs à ceux qui peuvent être tirés des obligations d'État. Elles donnent également la possibilité de réaliser des gains en capital lorsque les marchés du crédit se redressent. Dans le cadre d'un portefeuille à revenu fixe, les obligations à rendement élevé représentent un excellent moyen de se faire payer pour attendre.

› Actions de valeur

Les actions qui se négocient bien en-dessous du prix que suggèrent les facteurs fondamentaux de la société qui les a émises sont désignées comme des actions de valeur. Les ventes massives réalisées l'an dernier sur le marché boursier, parfois sans discernement, ont créé selon plusieurs une occasion jamais vue en une génération d'acheter des actions de grande qualité de sociétés dominantes à des prix ridiculement bas. Le graphique illustre que selon une étude, 66 % des actions de valeur à grande capitalisation avaient dégagé des rendements sur 20 ans de plus de 12 % après une période morose.

Les actions de valeur présentent peut-être une occasion sans pareille



Source : O'Shaughnessy Asset Management

Découvrir des occasions : Stratégies pour mettre votre portefeuille à l'abri de l'inflation

Actuellement, l'inflation est pratiquement nulle, et elle n'est donc pas préoccupante à court terme. Lorsque l'économie se rétablira et que les dépenses reprendront, il pourrait y avoir une augmentation de l'inflation. Nous ne savons pas exactement quel sera le taux d'inflation en 2010 ou par la suite, mais la Banque du Canada vise un taux d'inflation de 2 % à 3 % lorsque l'économie est saine. Par conséquent, la neutralisation des effets érosifs de l'inflation sur la valeur de votre portefeuille doit *toujours* être prise en considération à long terme. Voici deux placements de base qui pourraient vous aider à protéger la valeur de votre portefeuille.

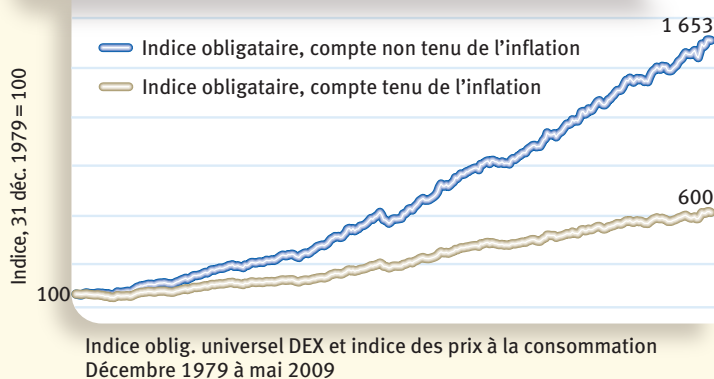
› Obligations à rendement réel (ORR)

Les versements d'intérêts et le capital des ORR sont rajustés automatiquement de façon à compenser toute augmentation ou diminution de l'inflation, calculée selon l'indice des prix à la consommation du Canada (IPC). Vous pourrez ainsi protéger le pouvoir d'achat des obligations contre l'érosion causée par l'inflation. Pour cette raison, les investisseurs doivent toujours envisager de placer une tranche stratégique de leurs portefeuilles dans des obligations à rendement réel afin de préserver leur patrimoine à long terme, et non seulement contre une flambée potentielle de l'inflation.

› Marchandises

Comme le graphique ci-contre le laisse voir, les placements dans les sociétés productrices de marchandises peuvent assurer une protection contre l'inflation. Bien que les prix des marchandises puissent être volatils, beaucoup sont d'avis qu'étant donné qu'il s'agit d'actifs corporels dont les réserves sont limitées (comme le pétrole brut, le bois d'œuvre et l'or), leurs prix pourraient augmenter sensiblement lorsque l'économie se redressera à l'échelle mondiale. Comme les marchandises sont jugées plus à risque que les actions et les titres à revenu fixe dont nous avons parlé antérieurement, la plupart des investisseurs devraient y investir sensiblement moins que dans les deux autres catégories d'actifs.

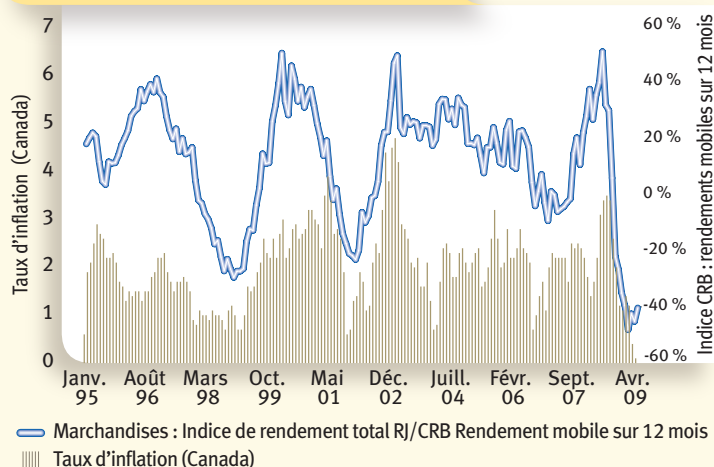
L'inflation gruge la valeur des obligations



Sources : PH&N, FactSet Research Systems

Les marchandises et l'inflation

La valeur des marchandises a toujours augmenté en période d'inflation



Source : RBC GA

Bien que l'économie affronte encore des difficultés à court terme, les occasions offertes aux investisseurs à long terme sont innombrables. Parlez à votre conseiller pour trouver des solutions présentant la combinaison adéquate de placements, selon votre profil personnel, de manière à vous assurer une excellente position pendant et après la reprise.



RBC Gestion d'Actifs®

Cet article ne vise aucunement à donner des conseils personnels dans les domaines des placements, du droit, de la comptabilité, de la fiscalité, de la finance, etc. et n'est offert qu'à titre de source d'information générale. Les stratégies de placement données doivent être examinées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chaque investisseur. Les renseignements contenus dans les présentes sont fournis par RBC Gestion d'Actifs Inc. (RBC GA) et ils sont réputés à jour, exacts et fiables. Compte tenu de la possibilité d'une erreur humaine ou mécanique, RBC GA n'est responsable d'aucune erreur ou omission. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables, mais RBC GA, ses sociétés affiliées et toute autre personne n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. Les opinions et les estimations correspondent à notre jugement en juillet 2009 et peuvent être modifiées sans préavis.

Les graphiques et les tableaux ne sont fournis qu'à titre indicatif et ne prévoient aucunement les valeurs ou les rendements futurs. Cet article peut contenir des énoncés prospectifs, lesquels ne garantissent pas le rendement futur. Les énoncés prospectifs, qui utilisent des mots comme « peut », « pourrait », « devrait », « prévoit », « envisage », « est d'avis », « s'attend », « a l'intention », « prévision », « objectif » et d'autres termes semblables

comportent des risques et des incertitudes inhérents, et il est possible que les résultats, les mesures ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés, de manière formelle ou implicite, dans les énoncés prospectifs. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

Veuillez consulter votre conseiller et lire le prospectus 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 sont pas nécessairement répétés. Les fonds RBC sont offerts par RBC Gestion d'Actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés.

© Marque déposée de la Banque Royale du Canada. RBC Gestion d'Actifs est une marque déposée de la Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © RBC Gestion d'Actifs Inc., 2009.