

Perspective

30 SEPTEMBRE 2010



Vous aider à atteindre vos objectifs

Les investisseurs des portefeuilles sélect RBC bénéficient de nombreux avantages, dont une gestion de placement active et professionnelle. En plus de nous assurer que votre portefeuille reste toujours sur la bonne voie malgré l'instabilité constante sur les marchés, nous passons également périodiquement en revue les fonds sous-jacents pour vérifier que leur composition est fondée sur une combinaison de fonds complémentaires qui vous aideront à atteindre vos objectifs. Au fil du temps, les fonds dans votre portefeuille sélect ont progressé parallèlement à notre gamme de solutions de placement, tout en respectant les vues optimales du Comité des stratégies de placement RBC.

Depuis la mi-septembre, nous avons commencé à apporter des changements supplémentaires pour mettre à profit la vaste gamme de solutions offertes par RBC Gestion mondiale d'actifs. Voici le sommaire des principales modifications :

I. Réorganisation des placements

en titres à revenu fixe – Le Fonds d'obligations RBC et le Fonds d'obligations étrangères RBC demeurent les composantes à revenu fixe de base du programme, et le Fonds d'obligations PH&N est ajouté afin de diversifier les gestionnaires. La concentration des placements à revenu fixe dans le Fonds d'obligations RBC permet de tirer avantage de la gamme diversifiée de placements à court terme, d'obligations d'État, d'obligations de sociétés et d'obligations de marchés émergents qui composent ce fonds.

II. Diversification accrue au sein des

actions canadiennes – La plus grande utilisation du Fonds canadien de dividendes RBC et l'ajout du Fonds de croissance canadien PH&N accroissent la diversification, sur le plan des styles de placement et des gestionnaires, des placements en actions canadiennes au sein des portefeuilles sélect RBC.

III. Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N

– Grâce à l'ajout du Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N, les personnes qui investissent dans les portefeuilles sélect RBC peuvent profiter pour la première fois de l'expertise de RBC Global Asset Management (U.S.). Ce fonds se compose de cinq mandats distincts d'actions américaines, soit le

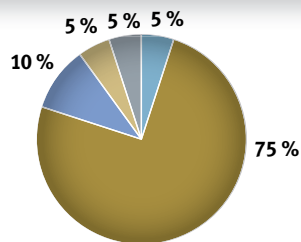
Fonds d'actions américaines RBC et le Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC ainsi que trois mandats (titres de sociétés américaines de petite, de moyenne ou de grande capitalisation) gérés par RBC Global Asset Management (U.S.).

Ces changements seront apportés au cours des prochains mois, mais ils n'auront pas d'incidence sur vos frais de placement ni sur la répartition de l'actif dans votre portefeuille. La page 2 indique les pondérations cibles des fonds dans vos portefeuilles sélect RBC à la suite de ces modifications.

Pour en savoir plus, communiquez avec votre conseiller.

Les pondérations visées par chaque portefeuille sélect RBC sont indiquées dans les diagrammes à secteurs ci-dessous. La répartition réelle, qui suit les recommandations du Comité des stratégies de placement RBC, est mise à jour chaque mois sur le site Web www.rbcga.com/solutions/rbc-select-portfolios, dans la rubrique Portefeuilles.

Portefeuille prudence élevée sélect RBC

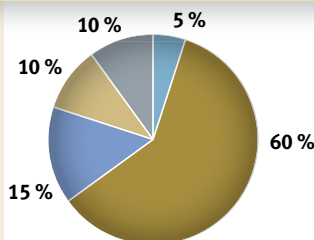


5,00 %	Espèces et quasi-espèces
5,00 %	Fonds du marché monétaire canadien RBC
75,00 %	Revenu fixe
12,50 %	Fonds canadien de revenu à court terme RBC
12,50 %	Fonds d'hypothèques et d'obligations à court terme PH&N
13,00 %	Fonds d'obligations RBC
12,00 %	Fonds d'obligations étrangères RBC
25,00 %	Fonds d'obligations PH&N

10,00 %	Actions canadiennes
4,00 %	Fonds d'actions canadiennes RBC
6,00 %	Fonds canadien de dividendes RBC
5,00 %	Actions américaines
1,25 %	Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N
3,75 %	Fonds d'actions américaines RBC

5,00 %	Actions internationales
4,00 %	Fonds d'actions européennes RBC
1,00 %	Fonds d'actions asiatiques RBC

Portefeuille prudence sélect RBC

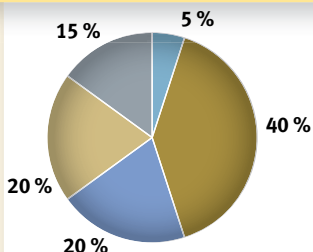


5,00 %	Espèces et quasi-espèces
5,00 %	Fonds du marché monétaire canadien RBC
60,00 %	Revenu fixe
10,00 %	Fonds canadien de revenu à court terme RBC
25,00 %	Fonds d'obligations RBC
10,00 %	Fonds d'obligations étrangères RBC
15,00 %	Fonds d'obligations PH&N

15,00 %	Actions canadiennes
7,00 %	Fonds d'actions canadiennes RBC
8,00 %	Fonds canadien de dividendes RBC
10,00 %	Actions américaines
2,50 %	Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N
7,50 %	Fonds d'actions américaines RBC

10,00 %	Actions internationales
7,00 %	Fonds d'actions européennes RBC
3,00 %	Fonds d'actions asiatiques RBC

Portefeuille équilibré sélect RBC

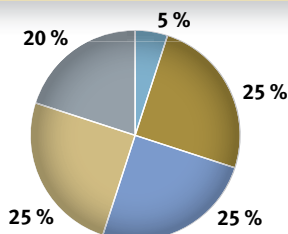


5,00 %	Espèces et quasi-espèces
5,00 %	Fonds du marché monétaire canadien RBC
40,00 %	Revenu fixe
35,00 %	Fonds d'obligations RBC
5,00 %	Fonds d'obligations étrangères RBC
20,00 %	Actions canadiennes
10,00 %	Fonds d'actions canadiennes RBC
10,00 %	Fonds canadien de dividendes RBC

20,00 %	Actions américaines
4,50 %	Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N
11,00 %	Fonds d'actions américaines RBC
3,00 %	Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
1,50 %	Fonds mondial de croissance de dividendes RBC (volet américain)

15,00 %	Actions internationales
7,00 %	Fonds d'actions européennes RBC
3,50 %	Fonds d'actions asiatiques RBC
3,00 %	Fonds de marchés émergents RBC
1,50 %	Fonds mondial de croissance de dividendes RBC (volet international)

Portefeuille de croissance sélect RBC

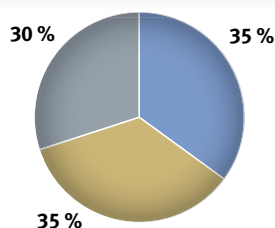


5,00 %	Espèces et quasi-espèces
5,00 %	Fonds du marché monétaire canadien RBC
25,00 %	Revenu fixe
15,00 %	Fonds d'obligations RBC
10,00 %	Fonds d'obligations étrangères RBC
25,00 %	Actions canadiennes
16,00 %	Fonds d'actions canadiennes RBC
4,00 %	Fonds canadien de dividendes RBC
5,00 %	Fonds de croissance canadien PH&N

25,00 %	Actions américaines
5,50 %	Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N
13,50 %	Fonds d'actions américaines RBC
3,50 %	Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
2,50 %	Fonds mondial de croissance de dividendes RBC (volet américain)

20,00 %	Actions internationales
8,50 %	Fonds d'actions européennes RBC
5,00 %	Fonds d'actions asiatiques RBC
4,00 %	Fonds de marchés émergents RBC
2,50 %	Fonds mondial de croissance de dividendes RBC (volet international)

Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC



35,00 %	Actions canadiennes
20,00 %	Fonds d'actions canadiennes RBC
10,00 %	Fonds canadien de dividendes RBC
5,00 %	Fonds de croissance canadien PH&N

35,00 %	Actions américaines
8,00 %	Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations PH&N
17,00 %	Fonds d'actions américaines RBC
7,00 %	Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
3,00 %	Fonds mondial de croissance de dividendes RBC (volet américain)

30,00 %	Actions internationales
13,00 %	Fonds d'actions européennes RBC
6,50 %	Fonds d'actions asiatiques RBC
7,50 %	Fonds de marchés émergents RBC
3,00 %	Fonds mondial de croissance de dividendes RBC (volet international)

Aperçu du trimestre

Au cours de l'été, les marchés boursiers ont été maussades, car les données sur le marché du logement et l'emploi ainsi que la confiance des consommateurs se sont peu améliorées. Dans un contexte de ralentissement de la reprise, nous conservons une légère surpondération en actions et une sous-pondération en titres à revenu fixe par rapport à nos références.

Mouvement des marchés mondiaux lors du dernier trimestre

Mode de gestion de vos avoirs



Titres à revenu fixe

Au cours du trimestre, la Banque du Canada a relevé son taux d'intérêt de référence deux fois pour l'amener à 1 %. Aux États-Unis, les taux à court terme sont demeurés proches de zéro. Le taux des obligations d'État à long terme dans les deux pays est resté près de son niveau historique le plus bas.

Plus la reprise se confirme, plus le taux des obligations à long terme est sensible aux pressions à la hausse, ce qui limite les possibilités de rendement global. Nous continuons de sous-pondérer les obligations par rapport à notre référence.



Actions canadiennes

Pendant le trimestre, les secteurs des matières et de la consommation de base ont contribué à faire monter de 10,3 % l'indice composé de rendement global S&P/TSX ; en cumul annuel, l'indice a gagné 7,5 %.

Nous avons accru la pondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. Ces secteurs sont légèrement surpondérés par rapport à notre référence, tout comme ceux des finances, des produits industriels et des technologies de l'information. Les secteurs des matières et des télécommunications sont sous-pondérés, tandis que celui de l'énergie est conforme à la référence.



Actions américaines

Dans un contexte marqué par une grande volatilité, l'indice de rendement global S&P 500 a augmenté de 7,6 % en dollars CA à cause de la faiblesse des données sur le marché du logement et l'emploi, qui s'est répercutée sur la confiance des consommateurs. En cumul annuel, les actions américaines ont monté de 1,5 % en dollars CA.

Nous avons diminué la part des titres du secteur de la santé à un pourcentage traduisant une légère sous-pondération par rapport à notre référence. Les secteurs de l'énergie et des services publics sont également demeurés sous-représentés, alors que ceux de la consommation de base, de la consommation discrétionnaire, des produits industriels et des technologies de l'information sont surpondérés.



Actions internationales

En Europe, les perspectives sont positives pour les grands pays exportateurs comme l'Allemagne, mais elles demeurent moroses pour d'autres pays de la région. L'indice MSCI EAEO a avancé de 12,0 % en dollars CA au cours des trois derniers mois.

En Asie, les efforts de la Chine pour assurer un ralentissement en douceur semblent porter leurs fruits ; le pays voit son marché du logement se calmer. De son côté, le Japon a pris des mesures en vue de dévaluer sa devise pour soutenir les exportations.

Les marchés émergents continuent d'afficher une forte croissance économique dans un contexte marqué par la hausse des revenus personnels et un faible niveau d'endettement.

La Chine a supplanté le Japon pour devenir la deuxième plus importante économie du monde. Nos prévisions à long terme pour ces deux pays demeurent positives. Dans les deux régions, nous maintenons une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des services publics et des services financiers, et restons surpondérés au niveau des technologies de l'information et de la consommation.

Globalement, les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information sont surpondérés par rapport à nos références, et ceux de l'énergie et de la santé sont sous-pondérés.

Taux de rendement

(AU 30 SEPTEMBRE 2010)	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT	DATE DE LANCEMENT
Portefeuille prudence élevée sélect RBC	5,00 %	–	–	–	10,36 %	03-2009
Portefeuille prudence sélect RBC	4,56 %	0,66 %	2,85 %	3,66 %	6,53 %	12-1986
Portefeuille équilibré sélect RBC	4,36 %	-1,83 %	1,90 %	2,61 %	6,33 %	12-1986
Portefeuille de croissance sélect RBC	3,79 %	-4,29 %	1,50 %	1,55 %	5,61 %	12-1986
Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC	3,33 %	-7,70 %	–	–	-5,60 %	01-2007

Les taux de rendement indiqués représentent l'historique des rendements globaux composés par année des parts de série A pour les périodes terminées le 30 septembre 2010 et tiennent compte des modifications de la valeur des parts ainsi que du réinvestissement des distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigibles du porteur de parts, qui auraient diminué le rendement.



Point de vue de la gestionnaire de portefeuille

Sarah Riopelle, CFA

Gestionnaire de portefeuille, RBC Gestion d'Actifs Inc.

Le contexte macro-économique mondial continue d'avoir des effets marqués sur le milieu des placements. Le sentiment d'inconfort à l'égard de l'effondrement du crédit en 2008-2009 façonnera le visage de la croissance économique et aura une incidence sur les rendements des marchés financiers pendant quelque temps. Compte tenu des importants obstacles cycliques et à long terme, nous conservons une légère surpondération en actions, car nous pensons que les valeurs actuelles offrent une base attrayante pour obtenir des rendements à long terme supérieurs à la moyenne. Si nous venons à observer un retour à la normale pour l'économie au cours des quelques prochaines années, il est peu probable que ceux qui investissent aujourd'hui dans les obligations du gouvernement américain obtiennent des rendements positifs. C'est pourquoi nous sommes en deçà de la pondération requise pour les titres à revenu fixe. Nous continuons à chercher des façons d'enregistrer des gains et d'éviter les pertes, grâce à un positionnement tactique plus fréquent, alors que les marchés sont encore inhabituellement volatils.

Nous vous remercions de la confiance que vous continuez de nous témoigner en incluant dans votre programme de placement un **portefeuille sélect RBC**. Si vous avez des questions ou des commentaires, **n'hésitez pas à communiquer avec votre conseiller ou RBC**.

RBC Gestion d'Actifs Inc.

C. P. 7500
Succ. « A »
Toronto (Ontario)
Canada M5W 1P9

Service à la clientèle :

1 800 668-3663
Télec. : 1 800 463-2926
Adresse électronique :
fonds.investissements@rbc.com

Consultez notre site Web :

www.rbcga.com



RBC Gestion mondiale d'actifsSM



LAURÉATES D'UN PRIX LIPPER

- › **RBC Gestion d'Actifs**
Meilleure famille de fonds d'obligations – 2009
Meilleur groupe de fonds – 2007 et 2008
- › **Phillips, Hager & North**
Meilleure famille de fonds d'obligations – 2007, 2008 et 2010
Meilleur groupe de fonds – 2010

Toutes les opinions exprimées dans le présent document correspondent à notre jugement au 30 septembre 2010, peuvent être modifiées sans préavis et sont fournies en toute bonne foi, sans engager la responsabilité de leurs auteurs. Les fonds RBC sont offerts par RBC Gestion d'Actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés. RBC Gestion mondiale d'actifs comprend RBC Gestion d'Actifs Inc., Phillips, Hager & North Itée et RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. 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.