



## Dans le présent numéro

- 1 Établir un horizon de placement
- 2 L'incidence de la récente envolée du huard
- 3 Résumé des trois derniers mois

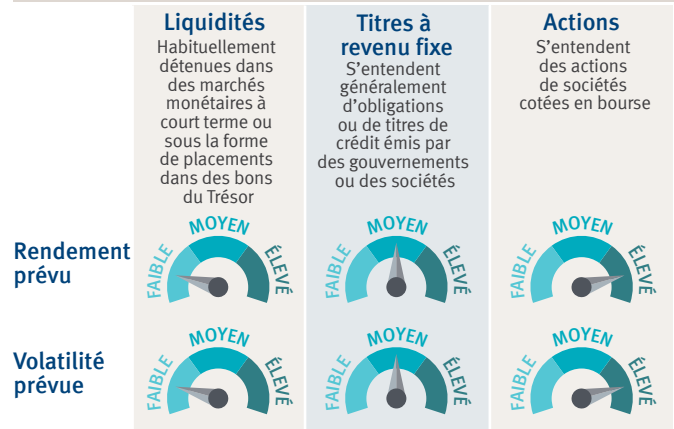


## Établir un horizon de placement

À titre d'investisseur dans les portefeuilles de retraite RBC, vous avez choisi un placement conçu en tenant compte de la date prévue de votre départ à la retraite – une solution qui gère votre composition d'actifs et votre exposition au risque selon un horizon de placement unique.

Pour les fonds de retraite à date cible, la répartition des actifs dans votre portefeuille est tributaire du moment où vous prévoyez partir à la retraite. S'il reste encore de nombreuses années avant votre retraite, vous verrez une pondération plus importante dans les actions. Si la date de votre départ à la retraite est plus rapprochée, votre portefeuille détiendra une tranche plus importante de titres à revenu fixe. Cet ajustement progressif de la répartition de l'actif, connu sous le nom d'horizon de placement, est une stratégie efficace afin d'optimiser vos investissements en vue de la retraite. La façon dont vos placements sous-jacents changent pendant votre horizon de placement est un facteur déterminant clé du rendement prévu et de la volatilité prévue de votre portefeuille.

### Les trois principales catégories d'actifs



### Changements des priorités dans la répartition des actifs

Ce qui n'est pas apparent est l'ajout d'une diversification au sein de chaque catégorie d'actifs du portefeuille. Les catégories d'actifs de titres à revenu fixe et d'actions peuvent être subdivisées en catégories comportant des caractéristiques distinctes. En termes d'actions, un fonds peut investir en fonction d'un style d'investissement (valeur c. croissance, par exemple) ou dans une ou plusieurs régions géographiques (Canada, États-Unis, Europe, Asie, marchés émergents et autres).

## Centre-ressource de la retraite

Vous souhaitez en savoir plus à propos de l'épargne en vue de la retraite, ou sur les façons de vous préparer à la retraite ? Peu importe l'étape de vie à laquelle vous vous trouvez, notre centre en ligne, qui regroupe des articles éducatifs, des outils et des listes de vérification, vous aidera à rester au fait des tendances en matière de retraite et des stratégies d'épargne, et vous procurera des conseils de placement.

Pour en apprendre davantage, consultez le site suivant : [rbcgma.com/centre-de-retraite](http://rbcgma.com/centre-de-retraite)

Suite de la page 1

Les fonds de titres à revenu fixe peuvent se concentrer sur des titres d'emprunt gouvernementaux, du crédit à haut rendement ou des titres de créance de marchés émergents. Ce ne sont là que quelques exemples. Pour comprendre comment l'investissement dans différents types de fonds d'actions et de titres à revenu fixe peut être approprié à différents moments jusqu'à votre retraite et pendant celle-ci, examinons la façon dont différents portefeuilles de retraite RBC sont investis à l'heure actuelle.

## La composition de l'actif évolue pour maintenir votre portefeuille sur la bonne voie

Lorsque l'on regarde l'horizon de placement plus bas, nous pouvons constater que le Portefeuille de retraite 2045 RBC non seulement affiche une plus forte pondération d'actions, mais également des fonds d'actions davantage axés sur la croissance, comme le Fonds de croissance canadien PH&N. Lorsqu'un fonds se rapproche de la date de retraite prévue, comme l'est actuellement le Portefeuille de retraite 2020 RBC, les fonds plus axés sur la croissance ont été remplacés par des fonds moins volatils, comme le Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité QUBE RBC.

La tranche des titres à revenu fixe illustre une approche semblable, favorisant des fonds comme le Fonds d'obligations européennes à rendement élevé BlueBay dans le Portefeuille de retraite 2045 RBC dont la date est plus éloignée, alors que le fonds comportant la date de retraite la plus près ne le détient plus. La répartition dans les titres à revenu fixe du Portefeuille de retraite 2020 RBC affiche une pondération grandissante envers le Fonds canadien de revenu à court terme RBC moins volatil.

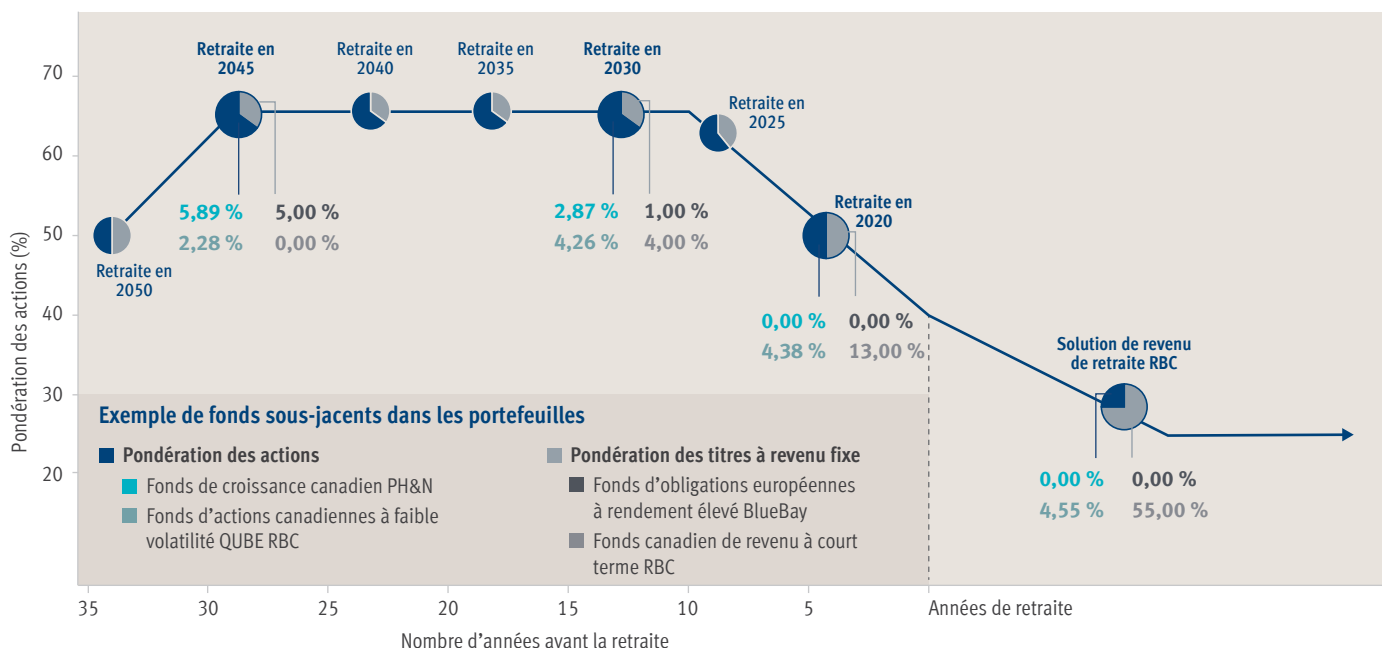
Même si la composition d'ensemble des actifs demeure inchangée, les portefeuilles affichent des répartitions très différentes à l'échelle des fonds sous-jacents. Prenez, par exemple, le Portefeuille de retraite 2045 RBC et le Portefeuille de retraite 2030 RBC. Les deux fonds comportent aujourd'hui une répartition de 65 % dans des actions, mais nous pouvons déjà voir une baisse de la pondération du Fonds de croissance canadien PH&N et du Fonds d'obligations européennes à rendement élevé BlueBay dans le Portefeuille de retraite 2030. Ces ajustements mesurés et délibérés sont apportés tout au long de l'horizon de placement, réduisant votre niveau de risque alors que vous vous approchez de votre retraite.

Dans la Solution de revenu de retraite RBC, la tranche du portefeuille des titres à revenu fixe est presque exclusivement investie dans des titres à revenu fixe à court terme de grande qualité, alors que la tranche de 25 % attribuée aux actions est investie dans des fonds axés sur la valeur qui versent des dividendes.

## Engagement actif envers votre portefeuille de retraite

Alors que l'horizon de placement semble montrer que le changement de la composition des actifs est simple, en réduisant les actions et en augmentant les titres à revenu fixe au cours des ans, les fonds sous-jacents sont continuellement ajustés. Même si la composition des actifs à un haut niveau ne semble pas changer, les portefeuilles de retraite RBC procèdent activement à des ajustements du profil de risque des placements, en ayant toujours en tête votre date prévue de départ à la retraite.

## Une répartition évolutive pour vous épauler jusqu'à la retraite et subvenir à vos besoins pendant longtemps à cette étape de votre vie



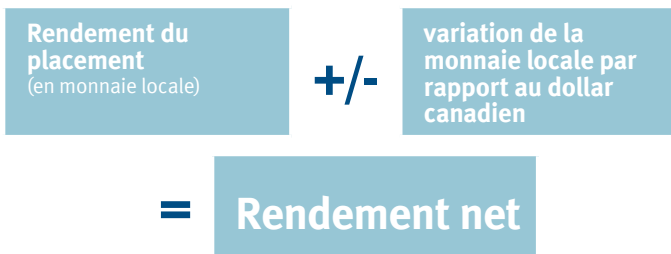
\* À titre indicatif seulement. La répartition cible de l'actif du fonds peut varier selon les objectifs fixés dans le prospectus.

# L'incidence de la récente envolée du huard

Un huard plus vigoureux constitue une excellente nouvelle pour les voyageurs et les adeptes du magasinage transfrontalier, mais les fluctuations des monnaies peuvent rehausser l'incertitude pour les épargnants canadiens dont le portefeuille comprend des fonds communs de placement étrangers. Alors qu'un dollar canadien en baisse peut contribuer aux rendements des investissements sur des marchés étrangers, un dollar canadien plus vigoureux peut avoir l'effet inverse.

## Comment les taux de change influencent-ils les rendements des placements étrangers ?

Les rendements des titres étrangers détenus au Canada comportent deux composantes :



## Notre approche à l'égard de la gestion des devises

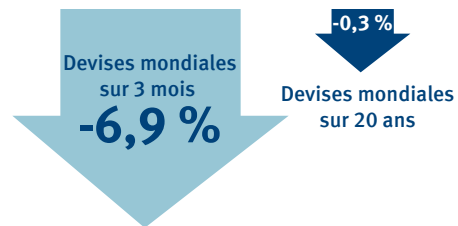
Les portefeuilles de retraite RBC comprennent des fonds dont les placements sont libellés dans de nombreuses devises différentes. Par exemple, nos portefeuilles détiennent habituellement des titres provenant des États-Unis, de l'Europe et de l'Asie libellés respectivement en dollars américains, en euros et en yens. La hausse d'une devise est souvent neutralisée par la baisse d'une autre. Ces fluctuations à l'intérieur d'une corbeille de devises sont des opérations de couverture naturelles.

Mais il y a d'autres façons d'atténuer l'incidence des taux de change au moyen d'un processus connu sous le nom de couverture du risque de change. Il s'agit de faire un placement dans des devises de contre-balancement qui réduit l'incidence de la variation de la devise.

À RBC Gestion mondiale d'actifs, nous avons adopté une approche à deux volets en matière de placements en devises. Pour les fonds de titres mondiaux à revenu fixe, nous couvrons l'exposition aux devises pour réduire la volatilité au minimum. En ce qui a trait aux fonds d'actions étrangères, nous avons tendance à ne pas couvrir puisque la variation des devises s'équilibre au fil du temps et ultimement n'a que peu d'incidence sur les rendements.

## Adopter une vision à long terme

Lorsqu'on examine les fluctuations des devises au cours des trois derniers mois et l'incidence des taux de change sur 20 ans, il est clair que les fortes variations à court terme ont peu d'effet à long terme.



Source : Morningstar Direct. Fondé sur les écarts entre les rendements de l'indice MSCI Monde en monnaie locale et en CAD. La période de trois mois s'échelonne de mai 2017 à juillet 2017. La période de 20 ans s'échelonne d'août 1997 à juillet 2017.

## Nos perspectives

Pour l'avenir, nous ne pensons pas que la vigueur récente du dollar canadien se poursuivra. Des facteurs comme le déficit persistant du compte courant du Canada et les risques entourant la croissance, qui sont liés à la faiblesse relative des prix du pétrole et à la surchauffe des marchés immobiliers de Toronto et de Vancouver, laissent encore entrevoir un repli du dollar canadien au cours de l'année à venir.



## Point de vue de la gestionnaire de portefeuille

**Sarah Riopelle, CFA, vice-présidente, première gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements**

L'accélération mondiale de la croissance économique qui a débuté au milieu de 2016 est généralement soutenue. La nécessité d'avoir recours à des mesures de stimulation monétaire extrêmes diminue et plusieurs banques centrales se tournent peu à peu vers une politique plus restrictive, la Réserve fédérale des États-Unis ayant pris la tête du mouvement et la Banque du Canada lui ayant emboîté le pas récemment. Nos modèles continuent de laisser croire que la direction à long terme des taux des obligations est à la hausse, ce qui pourrait avoir des répercussions sur les rendements globaux

des porteurs d'obligations. Les rendements prévus pour les actions sont bien meilleurs que ceux des titres à revenu fixe, mais l'incidence positive du recul des taux d'intérêt sur les valorisations pourrait être épuisée. Par conséquent, la croissance des bénéfices est maintenant cruciale pour la poursuite du marché haussier. Nous continuons de réduire le risque qui entoure la composition de l'actif que nous recommandons pour un portefeuille mondial équilibré, au moment où le cycle économique arrive à maturité. Durant le trimestre, nous avons à nouveau abaissé d'un point de pourcentage la surpondération des actions et affecté le produit aux titres à revenu fixe.

# Résumé des trois derniers mois



## Titres à revenu fixe

Les taux des obligations gouvernementales ont grimpé de la fin de juin au début de juillet. Cette hausse a fait suite aux communiqués des grandes banques centrales qui ont annoncé leur intention de réduire la stimulation monétaire, compte tenu du raffermissement évident de l'économie mondiale. Cependant, étant donné que peu de mesures ont été prises depuis ces annonces et que l'inflation a diminué, les cours des obligations ont remonté dans la plupart des régions pendant le reste du trimestre. La Banque du Canada, qui s'est montrée déterminée à normaliser sa politique monétaire, a fait figure d'exception en relevant son taux d'intérêt de référence de 0,25 % à deux reprises durant le trimestre. Au cours du trimestre, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a cédé 1,8 %, alors que l'indice mondial d'obligations gouvernementales Citigroup (CAD – Couvert) a gagné 0,5 %.



## Actions canadiennes

Pendant le trimestre, le marché canadien a été à la traîne de la plupart des autres marchés mondiaux en raison de la léthargie persistante du secteur de l'énergie, des préoccupations à l'égard de la composition de la croissance de l'économie canadienne et de la hausse des taux d'intérêt. Depuis le début de l'année, les actions liées à la finance contribuent au rendement de l'indice S&P/TSX. La dernière hausse de l'indice est d'ailleurs attribuable aux sociétés d'assurance, alors que les taux des obligations nationales ont augmenté. La vigueur des titres bancaires, qui avaient démarré l'année en force, s'est modérée en raison des préoccupations à l'égard du marché de l'habitation et de l'incertitude liée à la réglementation. L'indice composé S&P/TSX a fini le trimestre en hausse de 3,7 %.



## Actions américaines

Le marché boursier américain a affiché des progrès modestes au cours de la période de trois mois. Les rendements solides dans les secteurs des soins de santé, de la finance et de la technologie de l'information ont été amoindris par ceux obtenus dans les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. Le secteur de la finance a connu une performance supérieure généralisée, largement attribuable aux grandes banques du pays. Les entreprises des marchés des capitaux, les gestionnaires d'actifs et les exploitants de marchés financiers se sont également bien comportés au cours de la période. L'indice S&P 500 a grimpé de 0,5 % ce trimestre-ci.



## Actions internationales

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un deuxième trimestre consécutif de gains modestes, l'accélération de la croissance mondiale ayant été quelque peu contrebalancée par les tensions géopolitiques et les prévisions de resserrement de la politique monétaire des banques centrales. Les actions de marchés émergents ont encore gagné du terrain, dépassant celles des marchés développés. Elles ont été soutenues par une reprise des échanges mondiaux, l'injection massive de liquidités par les banques centrales, la faiblesse relative du dollar américain et d'importantes mesures de relance économique en Chine. Pendant le trimestre, l'indice MSCI EAO a gagné 1,5 % et l'indice MSCI Marchés émergents a progressé de 3,9 %.

Tous les rendements sont exprimés en \$ CA, sauf indication contraire. Les rendements des indices canadiens et américains ainsi que de l'indice MSCI EAO et de l'indice MSCI Marchés émergents constituent des rendements globaux.

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

1 800 668-3663 | [fonds.investissements@rbc.com](mailto:fonds.investissements@rbc.com) | [rbcgma.com](http://rbcgma.com) | [@rbcgamnews](https://twitter.com/rbcgamnews) | [in](https://www.linkedin.com/company/rbcglobalassetmanagement) RBC Global Asset Management

Toutes les opinions exprimées dans le présent document correspondent à notre jugement au 30 septembre 2017, peuvent être modifiées sans préavis et sont fournies en toute bonne foi, sans engager la responsabilité de leurs auteurs. 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. Veuillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou les documents *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 sont pas nécessairement répétés.

® / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.  
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2017



**Gestion  
mondiale d'actifs**