



31 MARS 2012

78217 (03/2012)

GESTION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF DES PORTEFEUILLES SÉLECT RBC

Pour bâtir un portefeuille de placements, il faut prendre de nombreuses décisions à propos de la composition de l'actif et de la répartition géographique, ainsi que des constants rajustements de ces deux facteurs. À titre d'investisseur des portefeuilles sélect RBC, soyez confiants – vos placements sont étroitement surveillés pour vous aider à maintenir le cap vers la réalisation de vos objectifs financiers.

Recherche et analyse en profondeur

Il faut appliquer un processus continu pour aider les portefeuilles sélect RBC à saisir des occasions tout en réduisant le risque. Le gestionnaire de portefeuille s'appuie sur les recherches menées par le Comité des stratégies de placement RBC (CSPR), une équipe d'experts en placements de RBC, qui fournit des analyses complètes sur l'économie, les marchés des capitaux, les devises, les secteurs et les obligations¹. Armé des perspectives du CSPR, le gestionnaire de portefeuille surveille, révisé et rééquilibre la composition de l'actif (pondérations en liquidités, obligations et actions) pour positionner les portefeuilles en fonction des conditions du marché et de manière à saisir le plein potentiel des occasions futures.

Diversification des actions

Dans la composante actions de votre portefeuille, la répartition géographique est aussi surveillée pour attribuer une pondération adéquate à un large éventail d'occasions de placement, qu'elles se présentent au Canada, aux États-Unis ou ailleurs dans le monde. Au fil de l'évolution de la pondération globale en actions, le pourcentage alloué à ces régions est réévalué et rajusté en fonction de la perspective du CSPR.

Suite à la page 2



¹ Les dernières perspectives du Comité des stratégies de placement RBC (CSPR) peuvent être consultées à <http://fonds.rbcgma.com/information-sur-les-placements/perspectives-de-placement/index.html>



Coup d'œil sur 2011

Par exemple, au cours de 2011, le CSPR a conclu que la volatilité croissante sur les marchés boursiers allait se maintenir. Cette perspective a amené le gestionnaire de portefeuille à rajuster la composition de l'actif tout au long de l'année, de sorte que les pondérations en actions et en titres à revenu fixe ont diminué au profit des liquidités, protégeant ainsi les portefeuilles sélect RBC de la volatilité à court terme qui régnait sur les marchés boursiers. Les actions internationales ont subi la plus importante réduction dans la composante actions, alors que l'incertitude minait toujours l'Europe.

Composition de l'actif cible du Portefeuille équilibré sélect RBC

| | Liquidités | Obligations | PROVENANCE DES ACTIONS | | | Total Actions |
|------------------|------------|-------------|------------------------|---------------------|-------------------------|---------------|
| | | | Actions canadiennes | Actions américaines | Actions internationales | |
| Référence | 5 % | 40 % | 20 % | 20 % | 15 % | 55 % |
| Janvier 2011 | 2,5 % ↑ | 37,5 % ↓ | 21,8 % | 22,2 % | 16,0 % | 60,0 % ↓ |
| Mars 2011 | 2,5 % | 36,5 % ↓ | 22,2 % | 22,6 % | 16,3 % ↓ | 61,0 % ↓ |
| Mai 2011 | 5,0 % | 36,5 % ↓ | 21,2 % | 21,9 % | 15,5 % ↓ | 58,5 % ↓ |
| Juin 2011 | 5,0 % | 35,0 % ↓ | 21,6 % | 22,5 % | 15,9 % ↓ | 60,0 % ↓ |
| Août 2011 | 7,5 % | 35,0 % ↓ | 21,2 % | 21,6 % | 14,8 % ↓ | 57,5 % ↓ |
| Novembre 2011 | 7,5 % | 35,0 % ↓ | 21,1 % | 22,0 % | 14,5 % ↓ | 57,5 % ↓ |

La tendance dominante de la répartition pour chaque catégorie de titres est indiquée ci-dessus. Les changements tactiques peuvent avoir été à l'encontre de cette tendance en raison des perspectives du CSPR à un moment donné.

La vigilance constante amène de belles occasions

Tout aussi importante que ces changements généraux apportés à la composition de l'actif est la surveillance quotidienne qui permet au gestionnaire de portefeuille de réagir face aux occasions à court terme. Lorsque des fonds sont injectés dans les portefeuilles sélect RBC, ils sont alloués en fonction de l'évolution des conditions du marché.

Par exemple, en septembre dernier, la tendance positive des marchés boursiers mondiaux a entraîné une hausse de la pondération en actions du Portefeuille équilibré sélect RBC, qui est passée de la cible de 57,5 %, fixée en août, à 58,5 %. Croyant que cette reprise serait de courte durée, le CSPR a alors recommandé de rééquilibrer la composante en actions en la ramenant à 57,5 % et en réattribuant le produit de la vente aux liquidités. Cette mesure s'est avérée favorable aux investisseurs, car les marchés ont cédé des gains dans le courant de l'automne.

Alors que la composition générale de l'actif de votre portefeuille sélect RBC est conçue pour s'harmoniser à votre profil d'investisseur, la gestion quotidienne de cette composition vous aide à maintenir vos placements sur la bonne voie.

APERÇU DU TRIMESTRE

L'occasion pour les investisseurs patients de récolter les bénéfices d'un retour à la normale des marchés boursiers et obligataires demeure intéressante, compte tenu du regain des actions et de la confiance depuis le début de 2012. La folle randonnée des marchés en 2011 nous rappelle toutefois que même les débuts les plus prometteurs peuvent tomber à plat en raison d'événements défavorables souvent imprévisibles. Nos prévisions nous ont amenés à conserver notre surpondération en actions et notre sous-pondération en titres à revenu fixe par rapport à nos références.

REVUE TRIMESTRIELLE DES MARCHÉS MONDIAUX

LA GESTION DE VOS FONDS EN FONCTION DE NOS PRÉVISIONS

Titres à revenu fixe

Les décideurs politiques du monde entier semblent toujours déterminés à annihiler les taux d'intérêt à long terme, du moins à court terme. Les taux actuels des obligations ne sont durables que dans la mesure où des risques se manifestent ou que la croissance économique soit sensiblement réduite pendant une période prolongée.

Nous demeurons convaincus que, bien que les taux des obligations devraient rester bas à court terme, ils finiront par augmenter – peut-être brutalement – lorsque les menaces qui pèsent actuellement sur l'économie s'estomperont. Dans un tel contexte, les obligations d'État sont très vulnérables aux pertes en capital et, par conséquent, nous maintenons notre légère sous-pondération en titres à revenu fixe.

Actions canadiennes

Les marchés canadiens ont affiché des gains lors du dernier trimestre, profitant de l'amélioration des données économiques à court terme aux États-Unis, en plus des injections de liquidités réussies en Europe. Toutefois, l'indice composé S&P/TSX a accusé un retard par rapport à ses pairs mondiaux, car les actions aurifères l'ont freiné. L'indice composé de rendement global S&P/TSX a augmenté de plus de 4 % ce trimestre-ci.

Dans l'ensemble, nous avons conservé notre surpondération en actions canadiennes au cours du dernier trimestre. Nous avons cependant diminué la part du secteur de la finance, tout en augmentant celle du secteur de la technologie de l'information. Nous avons augmenté notre surpondération dans le secteur des produits industriels et avons conservé notre surpondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base par rapport à notre référence. Nous avons maintenu notre sous-pondération dans les secteurs des matières, des soins de santé et des télécommunications.

Actions américaines

Les États-Unis ont profité d'un impressionnant rebond, alors que les marchés de l'immobilier et de l'emploi ont commencé à récupérer. Bien que la croissance économique demeure à des moyennes historiquement basses, les investisseurs ont repris confiance grâce aux données économiques plus positives. L'indice de rendement global S&P 500 s'est accru de presque 10 % (en \$ CA) au cours de la période.

Dans l'ensemble, nous avons augmenté notre pondération en actions américaines. Nous sommes passés d'une pondération neutre à une surpondération dans les secteurs des produits industriels et de la consommation de base, tout en conservant notre sous-pondération dans les secteurs des soins de santé et des services publics. Notre surpondération relative à la consommation discrétionnaire et à la technologie de l'information a légèrement été réduite. Nous avons aussi diminué notre pondération dans le secteur de la finance.

Actions internationales

L'Europe est toujours au cœur des inquiétudes puisqu'elle pourrait tomber en récession en 2012. La Chine mérite également notre attention car elle a clairement ralenti le pas l'an dernier ; toutefois, son économie semble se stabiliser. Les marchés asiatiques ont bien réagi à l'assouplissement des politiques monétaires dans la région. Parmi ces marchés, le Japon peut offrir de belles surprises après une longue période de faibles rendements. L'indice MSCI EAEO et l'indice MSCI des marchés émergents ont respectivement obtenu des rendements de 8 % et de près de 12 % en dollars canadiens.

Dans l'ensemble, nous conservons notre sous-pondération en actions internationales et avons réduit davantage notre position. En Europe, nous avons augmenté nos placements dans les secteurs des services publics et de la finance, mais avons maintenu notre sous-pondération par rapport à notre référence. Nous sommes passés d'une surpondération à une sous-pondération dans le secteur de l'énergie, et avons réduit notre surpondération dans les secteurs de la consommation de base et de la consommation discrétionnaire.

En Asie, nous avons diminué notre surpondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. Nous sommes passés d'une sous-pondération dans le secteur des matières à une position neutre, et avons augmenté notre surpondération dans le secteur des produits industriels.

Taux de rendement

| (RENDEMENT EN % AU 31 MARS 2012) | 1 AN | 3 ANS | 5 ANS | 10 ANS | DEPUIS LE LANCEMENT | DATE DE LANCEMENT |
|---|---------|--------|---------|--------|---------------------|-------------------|
| Portefeuille prudence élevée sélect RBC | 3,53 % | 6,32 % | – | – | 6,93 % | 03-2009 |
| Portefeuille prudence sélect RBC | 2,55 % | 7,32 % | 1,73 % | 3,97 % | 6,37 % | 12-1986 |
| Portefeuille équilibré sélect RBC | 1,20 % | 8,28 % | 0,42 % | 3,60 % | 6,22 % | 12-1986 |
| Portefeuille de croissance sélect RBC | -1,66 % | 8,32 % | -1,18 % | 2,95 % | 5,49 % | 12-1986 |
| Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC | -3,72 % | 9,56 % | -3,16 % | – | -2,95 % | 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 31 mars 2012 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

Vice-présidente, première gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements

Les actions et la confiance affichent un regain depuis le début de 2012, grâce à des données économiques favorables. Non seulement l'économie a-t-elle rebondi, mais les blessures laissées par la paralysie politique ayant caractérisé les États-Unis l'été dernier commencent à se cicatrifier et l'Europe a réalisé une série de démarches politiques habiles qui lui ont permis d'atténuer l'intensité de la crise. Nous conservons notre légère surpondération en actions étant donné que même une période de croissance économique relativement anémique, accompagnée d'une croissance des bénéfices modeste mais positive et d'une autre diminution de l'aversion pour le risque chez les investisseurs, serait suffisante pour offrir des rendements relativement attrayants pour les investisseurs boursiers à long terme. Nous avons maintenu notre sous-pondération en titres à revenu fixe conformément à toute perspective raisonnable à long terme qui tient compte du fait que même une expansion économique modérée entraînera une hausse des taux des obligations et, par conséquent, des pertes en capital pour les détenteurs de ces titres.

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 mondiale d'actifs Inc.

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

Service à la clientèle :

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

Consultez notre site Web :

rbcgma.com

Toutes les opinions exprimées dans le présent document correspondent à notre jugement au 31 mars 2012, peuvent être modifiées sans préavis et sont fournies en toute bonne foi, sans engager la responsabilité de leurs auteurs. Les fonds RBC et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés. 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.

® / mc Marque(s) de commerce de la Banque Royale du Canada. Utilisée(s) sous licence.

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2012



RBC Gestion
mondiale d'actifs