

Les conditions préalables nécessaires au retour de la croissance mondiale sont maintenant réunies et l'économie mondiale réagit plus vigoureusement que prévu. Toutefois, comme le système bancaire a été passablement éprouvé, que les conditions de crédit demeurent restrictives et que les dépenses de consommation tardent à se relever, nous nous attendons à être confrontés à des défis de taille pendant encore quelque temps. Tous ces obstacles à la reprise finiront par s'aplanir. C'est pourquoi nous persistons à croire que les rendements boursiers, par rapport à la plupart des périodes d'après-guerre, sont attrayants.

# Perspectives sur les marchés actuels | Automne 2009

L'ÉCONOMIE, LES MARCHÉS ET LA UNE

## ► Les marchés boursiers continuent de faire preuve de dynamisme

La rapidité et la portée de la reprise sur les places boursières depuis les creux de mars à aujourd'hui n'ont d'égal que celles enregistrées depuis 1932. Après avoir connu une chute catastrophique qui a commencé au début du deuxième semestre de 2008 pour ne se terminer qu'en mars 2009, les marchés attendaient impatiemment une telle remontée.

Cette reprise après le creux – à l'instar des autres redressements précédents suivant un marché baissier – n'est pas le fait des sociétés habituellement en tête de file, mais plutôt des entreprises de qualité moindre, visées par les prévisions de faillite au plus fort de l'effondrement boursier. Au cours de la période à venir, nous prévoyons un revirement de tendance de même qu'un retour au sommet des sociétés aux données fondamentales solides. L'adoption d'une stratégie de placement rigoureuse qui vise les titres aux fortes données fondamentales,

c'est-à-dire une approche qui tend à la constitution d'un patrimoine à long terme, demeure la meilleure stratégie pour les investisseurs. Ces épargnants toujours sur la touche dans l'attente d'une correction boursière doivent tenir compte de nos analyses qui démontrent qu'en dépit de la reprise des derniers mois, les actions avoisinent toujours leur plus bas niveau jamais observé depuis les 50 dernières années.

## Enfin, la reprise économique est en cours

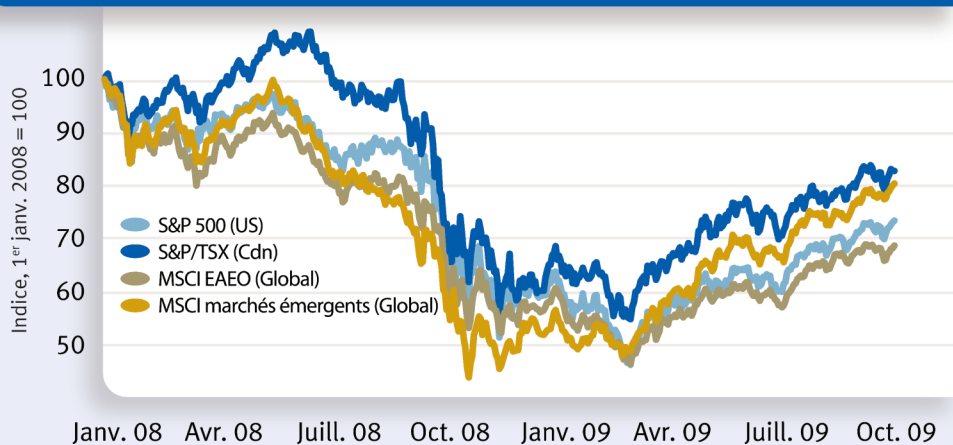
Les données économiques mondiales provenant d'un large éventail de régions et de secteurs montrent des signes d'amélioration. Celle-ci s'observe particulièrement chez les économies qui se portaient relativement bien avant la crise, comme celles de Taiwan, de la Chine et de la Corée du Sud. En revanche, les pays qui ont été le théâtre d'importantes bulles immobilières et de crises financières, à l'instar des É.-U., du R.-U., de l'Espagne et de l'Irlande, accusent toujours un certain retard.

Trois éléments stimulent la reprise mondiale :

- 1) Les effets des mesures budgétaires et monétaires commencent à se faire sentir partout sur la planète ;
- 2) Le marché du logement se stabilise graduellement aux É.-U. ;
- 3) Le désengorgement des marchés du crédit.

PRINCIPAUX INDICES : DE JANVIER 2008 À OCTOBRE 2009 (EN MONNAIE LOCALE)

## Les principales places boursières poursuivent leur remontée



Source : Datastream



## › Obstacles persistants

Maintenant que l'économie semble se stabiliser, nous sommes désormais préoccupés par la viabilité de la reprise. Habituellement, la vigueur et la viabilité des reprises économiques commencent et terminent avec le désir et la capacité de dépenser des ménages. C'est pourquoi nous surveillons constamment les marchés du logement, les taux de chômage, l'amélioration des conditions de crédit et des taux d'intérêt, car ceux-ci représentent les indicateurs directionnels des dépenses de consommation.

Le moment et la façon dont sera effectué le retrait des mesures monétaires et budgétaires qui ont été injectées dans l'économie constituent une entrave supplémentaire à la viabilité de la présente reprise. Si les banques centrales tardent à réagir, la croissance économique risque de prendre trop de vigueur et d'entraîner une inflation élevée, ce qui accroîtrait les risques d'une reprise de courte durée, suivie d'une autre récession. Toutefois, si elles prennent des mesures trop rapides, elles pourraient étrangler la croissance économique avant qu'elle ne devienne autonome.

## › Que faire à présent ?

Nous venons de traverser la plus sévère récession mondiale en plus de 80 ans. La plupart des experts s'entendent pour dire que nous nous trouvons sur le chemin de la guérison, mais que celui-ci, en raison des obstacles que nous avons présentés, sera cahoteux. Dans un tel contexte, les fonds RBC® et les fonds PH&N présentent d'importants avantages, notamment :

### Respect rigoureux de la discipline

Des principes solides et empiriques, à l'instar de ceux adoptés par RBC Gestion d'Actifs® et Phillips, Hager & North gestion de placements, sont essentiels pour la prise de décision rationnelle et le respect de la discipline. Par exemple, dans le cadre de notre méthode d'analyse de placements stricte, nous utilisons notamment le système d'évaluation tridisciplinaire, qui constitue un outil clé dans notre processus de sélection des actions. En assurant l'intégration des critères d'analyse quantitative, technique et fondamentale, il offre une approche constante, quel que soit le marché.

### La maîtrise des coûts

Grâce aux économies d'échelle, les fonds communs de placement représentent une solution avantageuse pour ajouter des placements en actions à votre portefeuille. Ces dernières années, RBC Gestion d'Actifs a fait preuve de leadership en réduisant les coûts des placements en vue de maximiser la valeur pour les investisseurs et les clients. Présentement, cet engagement se reflète dans le fait que 95 % des RFG des fonds RBC se situent sous la médiane des RFG de leurs groupes de fonds respectifs, selon Morningstar.

### Collaborer avec un conseiller de confiance

Votre conseiller est la personne tout indiquée pour vous aider à planifier et à prendre des décisions de façon prudente. Prenez le temps d'étudier votre régime de placement lorsque vous remaniez votre portefeuille en vue de la reprise. Les périodes de volatilité intense exigent des conseils judicieux. En travaillant de concert avec un conseiller de confiance, vous vous assurez de ne pas déroger à vos objectifs.



RBC Gestion d'Actifs®

Veillez 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 et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion d'Actifs Inc. et Phillips, Hager & North gestion de placements ltée, respectivement, et distribués par des courtiers autorisés. 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 placements et les stratégies doivent être examinés 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 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 à », « a l'intention de » et d'autres termes similaires, 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. Toutes les opinions exprimées peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale.