

Perspective

31 DÉCEMBRE 2009



78217 (12/2009)

Produits de base : en détail
et dans votre portefeuille

Page 1

Aperçu du trimestre

Page 3

Taux de rendement et Point de vue
de la gestionnaire de portefeuille

Page 4

DES SOLUTIONS
DE PORTEFEUILLE
ÉPROUVÉES
DEPUIS PLUS DE **20** ANS

Produits de base : en détail et dans votre portefeuille

Au cours du deuxième semestre de 2009, les manchettes ont fait état d'un heureux événement : l'économie mondiale sort de la plus longue récession des 80 dernières années. Les prix des produits de base comme le pétrole et le cuivre se sont appréciés en raison de l'amélioration de la conjoncture. Ceux de l'or ont augmenté, car la faiblesse du billet vert et les prévisions liées à une éventuelle hausse de l'inflation ont fait accroître la demande.

Puisque les secteurs de l'énergie et des matières représentent environ 47 % de l'indice composé S&P/TSX, les Canadiens se sont trouvés aux premières loges pour constater ce à quoi les produits de base ont donné lieu en 2009. Par conséquent, vous vous demandez peut-être quelle place leur accorde votre portefeuille.

Tout est question de sensibilité de la pondération

Les produits de base et le potentiel de croissance qu'ils présentent sont un des éléments au cœur d'un portefeuille bien diversifié. En règle générale, de « véritables » actifs comme les métaux

et le pétrole procurent une protection contre l'inflation, mais au détriment de la volatilité des prix. Rappelez-vous à quel point les prix de l'essence à la pompe ont fluctué ces dernières années !

Grâce à l'approche diversifiée qui soutend votre portefeuille sélect RBC, vous profitez d'une pondération adéquate des produits de base qui s'appuie sur vos objectifs à long terme et sur votre tolérance au risque (voir graphique page suivante). Les portefeuilles axés sur l'amélioration de la croissance comportent davantage d'actions et, par extension, de produits de base. Cette

➤ L'économie mondiale sort de la plus longue récession des 80 dernières années.

Suite à la page 2

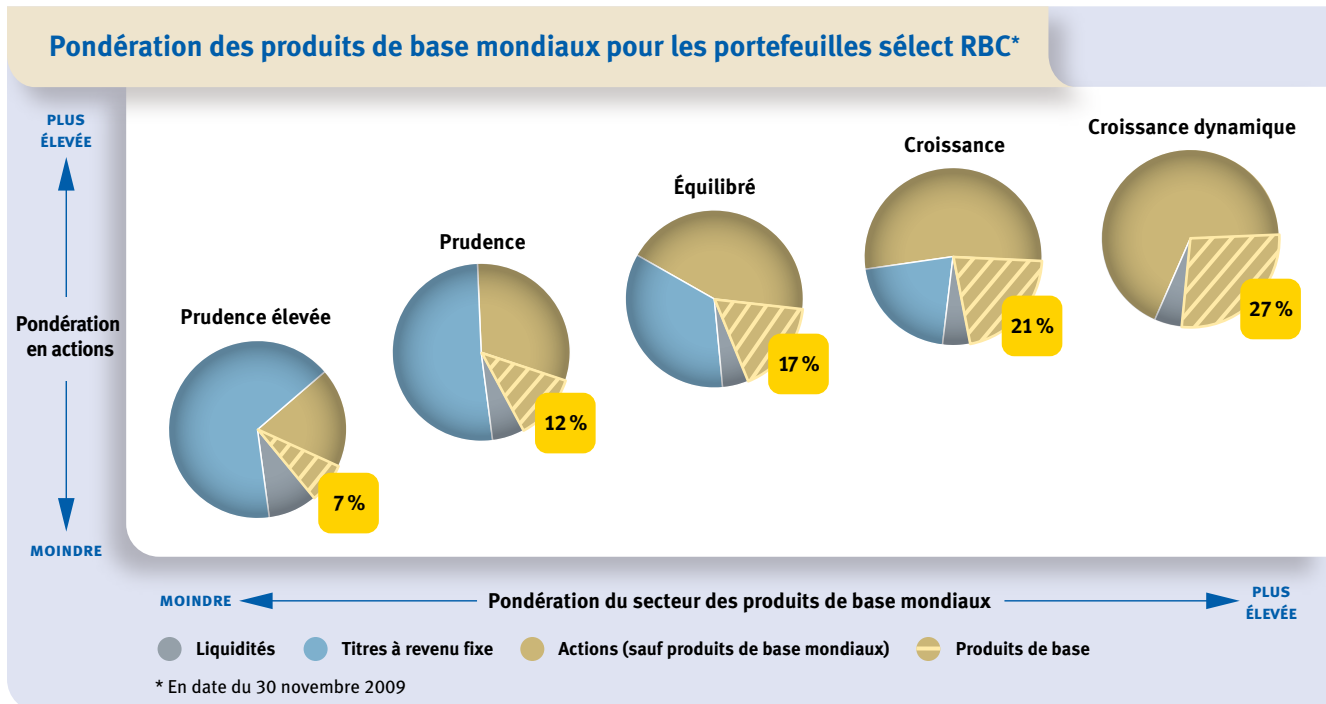
Les produits de base et le potentiel de croissance qu'ils présentent sont un des éléments au cœur d'un portefeuille bien diversifié.

pondération est vérifiée de manière périodique et se traduit par un ajustement dans les fonds sous-jacents de votre portefeuille sélect RBC en fonction de nos prévisions à l'égard de l'économie mondiale et des marchés des capitaux.

Malgré l'imminence d'une reprise de l'économie mondiale, il existe encore des risques à court terme. Selon nos perspectives, il est probable que les prix des produits de base demeurent élevés, étant donné l'augmentation de la croissance et de la demande d'énergie et des matières.

À RBC Gestion d'Actifs, nous scrutons tous les aspects de votre portefeuille, notamment la gestion des occasions et des risques propres aux produits de base. Qui plus est, notre méthode fondée sur le travail d'équipe fait appel au talent de spécialistes de toute l'économie canadienne, y compris une compétence récompensée dans le secteur de l'énergie et des matières. En outre, notre vision mondiale vous permet de profiter d'occasions tant sur la scène nationale que sur la scène étrangère.

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre conseiller.



Pour obtenir des détails sur la composition de l'actif de votre portefeuille, veuillez visiter notre site Web à l'adresse www.rbcga.com/solutions/rbc-select-portfolios, à la section des portefeuilles. Les pages sur les fonds présentent des renseignements détaillés sur les placements et le rendement de chacun des portefeuilles sélect RBC.

Aperçu du trimestre

Au trimestre dernier, nous avons augmenté l'ensemble de la pondération en actions de toutes les régions en prélevant des fonds affectés aux placements en espèces.

Mouvement des marchés mondiaux lors du dernier trimestre

Mode de gestion de vos avoirs



Titres à revenu fixe

Les marchés obligataires mondiaux ont fluctué dans une fourchette étroite, influencés par la stabilisation de l'économie mondiale.

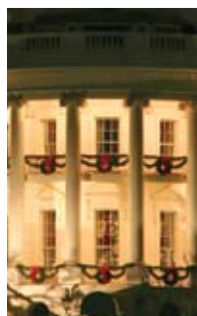
- À long terme, la normalisation de l'inflation et la hausse des rendements posent un risque aux marchés des titres à revenu fixe. Nous maintenons notre sous-pondération en obligations par rapport à notre référence, en raison des perspectives relativement plus favorables aux actions.



Actions canadiennes

Les solides rendements dégagés par le secteur des matières ont contribué à la remontée de l'indice composé de rendement global S&P/TSX de 3,9 %. En 2009, celui-ci a progressé de 35,1 %.

- Nos perspectives tablent sur des rendements boursiers canadiens acceptables. Nous avons réduit nos positions dans le secteur financier canadien, lequel est désormais sous-pondéré, et nous avons conservé notre pondération dans les secteurs de la consommation non essentielle et de la consommation de base. Nous continuons d'afficher une surpondération dans les secteurs de l'énergie, des matières et des produits industriels.



Actions américaines

L'indice S&P 500 a progressé de 4,5 % (en \$ CA), à la suite de la confirmation voulant que les É.-U. aient renoué avec la croissance au troisième trimestre. En 2009, celui-ci a avancé de 9 % (en \$ CA).

- Les intentions de plusieurs banques centrales de hausser leurs taux directeurs nous poussent à envisager une reprise en dents de scie.
- Nous avons décidé de surpondérer les produits industriels, de respecter la pondération du marché au chapitre de la consommation non essentielle et d'augmenter nos positions dans le secteur financier. Par ailleurs, nous maintenons notre surpondération dans les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information ; nous reproduisons la pondération du marché en ce qui a trait à la consommation de base et nous conservons notre sous-pondération dans le secteur des soins de santé.



Actions internationales (Europe)

Si elles ne s'approchent pas d'un creux, la majorité des économies européennes donnent des signes de redressement.

- Au chapitre des marchés européens, nos placements, initialement neutres, dans le secteur énergétique affichent désormais une surpondération. Au chapitre des marchés asiatiques, nous avons haussé nos positions dans les secteurs des produits industriels et de la consommation de base, de façon à ce que le premier soit surpondéré et le second neutre.
- Pour les deux marchés, nous avons maintenu nos pondérations neutres dans le secteur financier, notre surpondération dans l'énergie, les matières, la consommation non essentielle et les technologies de l'information et conservé notre sous-pondération dans les services publics, les soins de santé et les télécommunications.



Actions internationales (Asie)

Même si le redressement économique en Asie semble s'essouffler, la demande chinoise continue de dynamiser la reprise dans cette région.

Taux de rendement

(AU 31 DÉCEMBRE 2009)	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT	DATE DE LANCEMENT
Portefeuille prudence élevée sélect RBC*	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	03 2009
Portefeuille prudence sélect RBC	11,32 %	0,12 %	3,42 %	4,17 %	6,59 %	12 1986
Portefeuille équilibré sélect RBC	12,62 %	-1,98 %	2,92 %	3,23 %	6,42 %	12 1986
Portefeuille de croissance sélect RBC	13,93 %	-3,74 %	2,58 %	2,28 %	5,72 %	12 1986
Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC	16,58 %	–	–	–	-7,11 %	01 2007

* La réglementation sur les valeurs mobilières nous interdit de publier le rendement d'un fonds de placement offert depuis moins de un an. Ce portefeuille a été lancé le 9 mars 2009.

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 décembre 2009 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.

La reprise économique est en cours, et les conditions préalables à un redressement soutenu continuent de se mettre en place. Malgré nos perspectives prometteuses, certaines conditions nécessaires à la reprise autonome demeurent hors de portée. Nous suivons de près l'évolution de la situation et continuerons à procéder à des ajustements tactiques pour que votre portefeuille sélect RBC reste en bonne position. Selon nous, les valorisations boursières demeurent inhabituellement attrayantes. À ce titre, nous avons accru la proportion des actions, qui alimentent le fonds en liquidités. Nous continuons de sous-pondérer les obligations, car nous jugeons qu'il est probable que les rendements augmentent à long terme, et les perspectives de rendement à court terme semblent limitées.



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 et 2008

Toutes les opinions exprimées dans le présent document correspondent à notre jugement au 31 décembre 2009, 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 d'Actifs Inc. est une société membre de RBC Gestion mondiale d'actifs. 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.