



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

# Le Conseiller

Printemps 2020



François Têtu, CIM, FCSI  
Tél. : 514-878-8790  
francois.tetu@rbc.com

Groupe François Têtu et Associés  
1 Place Ville-Marie  
5e étage  
Montréal (Québec) H3B 1Z3  
Télé. : 514-878-5070  
Sans frais : 1 800-890-4003  
www.francoistetu.com

## Commentaires sur le marché

### Actions

La pandémie de COVID-19 a fait naître une très grande incertitude sur les marchés boursiers à l'échelle mondiale. Les investisseurs ont du mal à évaluer l'ampleur des répercussions qu'aura l'important ralentissement de l'activité économique entraîné par les mesures de confinement, d'isolement volontaire et de distanciation sociale partout dans le monde. Les nouvelles concernant les indicateurs économiques et les bénéfices des sociétés au premier trimestre commenceront à affluer au cours des prochains mois, et elles ne seront pas roses malgré les formidables efforts budgétaires et monétaires déployés par les gouvernements et les banques centrales. Selon nos prévisions, les fluctuations à la hausse comme à la baisse demeureront la norme à court terme, alors que les investisseurs absorberont les signes montrant que la crise sanitaire s'apaise et qu'ils détermineront l'étendue des dommages causés par la COVID-19.

Même si nous croyons que la récession sera temporaire et que l'économie mondiale et les bénéfices des sociétés pourraient commencer à se redresser vers la fin de l'année, de nombreux facteurs pourraient perturber l'éventuelle trajectoire de la pandémie et de l'économie. Pour limiter le risque, nous avons réduit notre pondération recommandée en actions mondiales.

### Titres à revenu fixe

Les taux des obligations du Trésor américain, la référence mondiale, ont subi d'énormes variations au cours du mois de mars. Mais comme la Réserve



fédérale américaine est venue en renfort en baissant les taux débiteurs et en achetant plus d'actifs pour injecter des fonds dans le marché (donc pour accroître sa liquidité), nous pensons que la volatilité va se résorber. Même si les préoccupations concernant la santé publique et les risques économiques demeureront nombreux au cours des prochains mois, la conjoncture du marché offre des valorisations intéressantes dans plusieurs segments de titres à revenu fixe, compte tenu des risques ; en effet, les valorisations se situent dans une large mesure à des niveaux jamais vus depuis au moins dix ans.

Puisque les taux obligataires mondiaux demeurent historiquement bas et qu'ils se stabiliseront selon nous près des niveaux actuels, nous maintenons la pondération du portefeuille en titres à revenu fixe mondiaux. Les marchés anticipent déjà une récession temporaire, donc nous augmentons prudemment nos placements en titres de créance, notamment en obligations de sociétés à rendement élevé.

**Pour en savoir plus, demandez-nous le dernier numéro de *Perspectives mondiales*.**

RBC Gestion de patrimoine  
Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille

# Et un cygne noir vint tout chambouler...

Après plus d'une dizaine d'années de rendements extraordinaires pour les investisseurs, les indices boursiers mondiaux ont atteint leur apogée durant la deuxième moitié de février.

Les économistes se demandaient déjà quand surviendrait la fin naturelle du cycle économique, qui durait depuis dix ans. De leur côté, les spécialistes des marchés s'inquiétaient de voir le plus long épisode de hausse de l'histoire à bout de souffle. Puis, un véritable événement de type « cygne noir », la COVID-19, s'est abattu sur l'économie mondiale. Même si la cause de la déconfiture des marchés est insolite, à long terme, la réponse des marchés et leur reprise suivront probablement la trajectoire habituelle.

## Il fait toujours plus sombre juste avant l'aube

On appelle « cygne noir » un événement imprévisible ayant des conséquences d'une portée considérable et exceptionnelle. C'est un choc soudain dont les répercussions transforment souvent le monde, comme la pandémie de COVID-19. Le virus a pris la planète totalement par surprise et a provoqué une secousse dans l'économie mondiale et les marchés de placement. En réponse à l'impact économique attendu de la distanciation physique et à la mise à l'arrêt forcée des principales économies du monde, les marchés boursiers se sont effondrés et les taux obligataires ont dégringolé. Les taux d'intérêt à court terme ont alors atteint des creux records ; les prix des obligations d'État ou de sociétés de catégorie investissement ont grimpé à des sommets sans précédent (les taux et les cours des obligations évoluent toujours dans des directions opposées : lorsque les taux chutent, les cours grimpent, et vice versa).

Toutefois, la grande partie du marasme des marchés est due à l'incertitude entourant les séquelles économiques de la pandémie. Les humains n'aiment pas rester dans l'ignorance et ont tendance à combler le vide par les pires scénarios envisageables. Heureusement, les gouvernements et les banques centrales,

## La patience est récompensée

Rendement après-crise de l'indice S&P 500

Les 10 pires trimestres (depuis 1950)	Événement correspondant	Rendement	Rendements ultérieurs		
			1 an	3 ans	5 ans
T3 1974	Embargo sur le pétrole/Stagflation	-25,2 %	38 %	73 %	118 %
T4 1987	Lundi noir	-22,5 %	17 %	49 %	109 %
T4 2008	Crise financière	-21,9 %	26 %	49 %	128 %
T2 1962	Crise des missiles de Cuba	-20,6 %	31 %	69 %	95 %
T2 1970	Guerre du Vietnam	-18,0 %	42 %	57 %	56 %
T3 2002	Éclatement de la bulle techno	-17,3 %	24 %	59 %	105 %
T3 2001	Tensions mondiales élevées	-14,7 %	-20 %	13 %	40 %
T3 2011	Crise de la dette dans la zone euro	-13,9 %	30 %	86 %	113 %
T3 1990	Crise liée à l'épargne et au crédit	-13,8 %	31 %	64 %	121 %
T4 2018	Guerre commerciale É.-U.-Chine	-13,5 %	31 %	?	?
<b>Moyenne</b>			<b>25 %</b>	<b>58 %</b>	<b>98 %</b>
T1 2020	Pandémie de COVID-19	-19,6 %	?	?	?

Source : RBC Gestion mondiale d'actifs. Les rendements sont exprimés en dollars américains, comprennent les dividendes et correspondent aux taux de rendement annuels composés sur trois ans et cinq ans. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Le tableau ne tient pas compte des frais liés aux opérations, des frais de gestion des placements ni des taxes ou impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

sans oublier les entreprises, les gens et les organismes de bienfaisance, ont réagi rapidement et vigoureusement pour aider les ménages et le milieu des affaires. L'anxiété sur les marchés s'est alors quelque peu dissipée. Les mesures prises ont contribué à la stabilisation, voire à la remontée, des cours boursiers en relativement peu de temps.

## L'attente est la période la plus difficile

Comme la plupart des investisseurs à long terme le savent pour l'avoir vécu, les périodes de fortes perturbations sont inévitables sur les marchés et peuvent engendrer une volatilité parfois extrême. Comme le montre le graphique suivant, après ces épisodes de déprime, qui ne durent généralement pas plus que quelques mois ou trimestres, les investisseurs obtiennent historiquement des rendements substantiels au cours des années qui suivent.

## Ça va bien aller

Dans le passé, les plus graves perturbations des marchés ont été causées par des crises économiques, financières ou sociales, comme des guerres ou des conflits politiques. Cette fois-ci, par contre, le cygne noir correspond à une crise sanitaire (celle-ci est en outre survenue au moment même où le différend entre la Russie et l'Arabie saoudite à propos de la production de pétrole a fait dégringoler le prix de l'or noir). Par conséquent, il est difficile de prévoir la durée de cet événement ainsi que l'ampleur de ses répercussions. De plus, la sortie de crise reste floue. Attendre que l'incertitude, et la volatilité qui en découle, passent constitue toujours la partie la plus pénible pour un investisseur. Or, comme on le voit de plus en plus clairement chaque jour, nous finirons par surmonter cette crise et, cette fois encore, la patience récompensera les investisseurs.

# Un portefeuille prêt pour la récession

Savoir affronter le ralentissement économique

Début 2020, l'expansion économique qui avait commencé quelque dix ans plus tôt (vers la fin de 2009, après la Grande Récession) marquait déjà le pas, comme en témoignaient des indicateurs économiques de moins en moins vigoureux. La COVID-19 est l'élément déclencheur qui a brutalement mis fin à l'une des plus formidables périodes d'expansion de l'histoire moderne – et ses effets se feront sans doute sentir pendant un certain temps. Les temps sont durs pour les épargnants, mais voici des choses que vous pouvez faire (ou éviter de faire) en attendant la reprise obligée.



## Les signes positifs

L'indice américain S&P 500 a atteint un sommet record le 19 février. Les marchés ont ensuite chuté de plus de 30 % ; le plus récent creux a été touché le 23 mars.

Fait encourageant, les marchés se sont stabilisés depuis, et ont même récupéré une bonne partie de leurs importantes pertes. Difficile de prédire si cette stabilisation durera à court terme, car on connaît encore très mal le virus, donc l'étendue de ses répercussions sur l'économie mondiale. Une chose est toutefois certaine : les gouvernements du monde entier tentent de contenir la propagation du virus par la distanciation physique et par des mesures de confinement plus ou moins strictes. Les répercussions économiques seront principalement déterminées par la durée et l'ampleur de ces mesures, ce qui se reflétera probablement dans les cours boursiers.

## Comment traverser la tempête

Comme toujours, la pire chose à faire est de paniquer et d'abandonner inutilement les plans bien structurés qui avaient été élaborés pour vos finances et vos placements. Si vos objectifs n'ont pas changé, alors vos plans devraient généralement rester tels quels. Vous pourriez toutefois profiter de certaines occasions ou apporter quelques modifications.

- **Engagement** : Prenez le temps de revoir avec nous vos objectifs et votre situation financière. Si rien n'a changé, il n'est pas nécessaire de modifier vos plans. Renouvelez votre engagement à l'égard de vos plans en sachant que les marchés finissent toujours par se redresser et qu'ils devraient continuer à enrichir les épargnants qui savent être patients.
- **Calibrage** : Cela dit, il se peut que votre situation exige quelques

ajustements. Quand les marchés sont volatils et que l'économie est en récession, il est logique de réfléchir au risque auquel on est exposé. Sans nécessairement changer vos plans, soyez tout simplement prudent avec vos placements en actions et en obligations.

- **Qualité** : En période d'incertitude et de tension économiques, les valeurs sûres – les sociétés de grande qualité bien établies depuis longtemps et qui produisent des bénéfices constants – et leurs actions ou obligations peuvent être d'assez bons refuges pour traverser la tempête. Les sociétés qui versent des dividendes stables (et encore mieux, celles dont les dividendes vont croissant) peuvent donner un coup de main, puisque le revenu de dividendes vient compenser le manque de croissance du capital jusqu'à ce que les conditions du marché s'améliorent.

Pendant que nous sommes tous à la maison et aidons à ralentir la propagation de la COVID-19, nous sommes heureux de vous offrir des examens de portefeuille virtuels. Nous pouvons faire de même pour vos amis ou membres de la famille préoccupés par la situation actuelle du marché.

# Espérer que tout se passera pour le mieux, mais se préparer au pire

La planification successorale à l'heure de la COVID-19

La COVID-19 a tout naturellement poussé de nombreux Canadiens et Canadiennes à réfléchir à leur mort et au bien-être de leurs proches. Les périodes comme celle que nous vivons incitent les gens à mettre à jour leur plan successoral ou, s'ils n'en ont pas, à en créer un. Cette démarche est difficile, mais importante, car elle vous permet de vous assurer que vos volontés seront respectées et que vos bénéficiaires seront dans des dispositions propices pour réussir après votre départ.



## Votre plan successoral : planifiez dès aujourd'hui l'héritage que vous laisserez demain

Définir la manière dont vous voulez que vos finances et vos biens (votre « patrimoine ») soient gérés après votre décès représente un volet crucial de la planification financière. Peu importe la nature de l'héritage que vous souhaitez léguer, vos désirs revêtent dès aujourd'hui une importance capitale dans l'établissement de votre plan financier. En effet, votre plan successoral peut influencer sur la répartition de vos actifs et sur leur gestion. Son intégration à la planification de vos finances et de vos placements est déterminante pour votre réussite à long terme.

## Votre testament : vos volontés dicteront la marche à suivre

Pour que votre succession soit réglée et votre patrimoine distribué selon vos volontés, vous devez rédiger un testament. Le testament exprime clairement, dans une forme valide sur le

plan juridique, vos dernières volontés ; un testament bien fait accomplira sa tâche efficacement et judicieusement. Si vous mourez sans testament, cela signifie que vous êtes décédé « intestat » : dans ce cas, les règles du gouvernement en matière de succession non testamentaire s'appliqueront. Par conséquent, vos volontés ne seront pas forcément prises en compte lors du partage de votre patrimoine. La distribution de vos biens se fera plutôt selon les formules standards établies par le gouvernement.

## Procuration : prévoyez l'imprévisible

La procuration constitue un autre volet de la planification successorale. On la néglige souvent et pourtant, elle est tout aussi importante pour vous et votre famille. Ce document légal confère à une personne ou à une institution de votre choix le pouvoir d'agir en votre nom si vous deveniez inapte. Les pouvoirs accordés par la procuration peuvent être vastes et viser la totalité

des biens et des finances d'une personne, ou restreints, et s'appliquer seulement aux biens, aux finances ou aux soins de santé.

## Planification successorale : une étape importante, mais complexe – nous sommes là pour vous aider

Planifier sa succession est important en tout temps. Toutefois, la crise inédite que nous traversons pourrait vous inciter à passer à l'action. La plupart d'entre nous avons à cœur d'aider nos familles et nos bénéficiaires en veillant à ne pas les accabler inutilement à notre décès. Cela consiste notamment à leur éviter de composer avec des questions juridiques ou fiscales susceptibles d'entraîner des pertes financières ou des conflits familiaux. C'est là qu'entre en jeu votre plan successoral.

**Nous pouvons vous aider à élaborer ou à mettre à jour votre plan successoral, et à l'intégrer à la planification de vos finances et de vos placements. En collaboration avec nos partenaires de RBC Trust Royal, nous pouvons vous offrir un large éventail de services de planification successorale par voie virtuelle, sans que vous ayez à quitter la sécurité de votre foyer en ces temps troubles.**

# Se protéger contre les escroqueries liées à la COVID-19

La pandémie de COVID-19 a fait grimper votre santé en tête de votre liste de priorités. Malheureusement, protéger vos biens et votre vie privée contre les criminels a pris également de plus en plus d'importance puisque les escroqueries et les fraudes explosent en cette période de crise.



La pandémie de COVID-19 est un événement sans précédent, et nous avons tous à cœur la santé et la sécurité de nos proches. Comme si ce n'était pas assez, la pandémie a entraîné dans son sillage des criminels, des fraudeurs et des escrocs qui se nourrissent de l'incertitude actuelle pour tromper et voler autrui.

## Quand l'inquiétude grandit, les escrocs se multiplient

Selon les autorités policières et les experts en cybersécurité, les fraudeurs mettent les bouchées doubles depuis l'arrivée de la COVID-19. La pandémie a rendu les gens particulièrement vulnérables aux escroqueries en ligne, et ce, pour deux raisons. Premièrement, la situation a provoqué une grande émotivité, propice à la tromperie et à la manipulation. Deuxièmement, la distanciation physique nécessaire pour contenir la propagation du virus en a isolé plus d'un. Ces conditions aident les criminels à semer la confusion chez leurs victimes et à les duper afin de pouvoir les amener plus facilement à faire ce qu'ils veulent.

## Soyez cyberfuté

Le crime et le vol de renseignements par téléphone et en ligne ne sont pas nés avec l'arrivée du coronavirus. Les fraudeurs et les voleurs existaient bien avant Internet. Ils étaient là avant la création de termes comme « hameçonnage » – quand un criminel envoie un courriel en prétendant être une vraie entreprise pour soutirer du destinataire des renseignements personnels, comme un mot de passe ou un numéro de carte de crédit. La pandémie de COVID-19 a cependant fait naître une foule d'arnaques particulières :

- **Messages textes** : Les messages qui semblent provenir d'un organisme respectable, comme la Croix-Rouge, et qui vous invitent à cliquer sur un lien pour recevoir gratuitement un masque ou un autre article de protection individuelle sont fort probablement frauduleux. Supprimez-les et vérifiez les faits sur le site Web de l'organisme en question.
- **Courriels** : Attention aux courriels sur la COVID-19 qui proviennent soi-disant d'un organisme de bienfaisance voulant amasser des fonds pour lutter contre le virus, ou d'un ministère souhaitant communiquer une nouvelle « urgente » ou vous rembourser de l'argent – ces messages sont de l'hameçonnage. Supprimez-les et communiquez directement avec l'organisme ou le ministère.
- **Appels téléphoniques** : Méfiez-vous de quiconque qui affirme représenter un organisme public officiel de la santé. L'une des récentes arnaques consiste à dire à la victime qu'elle a obtenu des résultats positifs à un test de dépistage de la COVID-19, puis à lui demander de fournir des renseignements financiers

et personnels pour recevoir son ordonnance afin d'être traitée. Ne divulguez aucune information : raccrochez tout simplement. Idéalement, ne répondez pas aux appels qui proviennent de numéros que vous ne connaissez pas.

Découvrez comment vous protéger en visitant le site Cybersécurité de RBC à l'adresse [rbc.com/cyberfute](https://rbc.com/cyberfute). Vous y apprendrez à repérer les escroqueries et à les éviter, et vous y trouverez la marche à suivre si vous êtes victime de fraude. Demeurez au fait des dernières arnaques à l'aide de la page Alertes de fraude du site Cybersécurité.

# Voir clair en temps de crise

Se fixer des objectifs personnels et financiers est important en tout temps. Mais, souvent, en des moments profondément troublants et difficiles comme ceux que nous vivons actuellement, nous sommes plus que jamais conscients de ce qui compte le plus pour nous... et le moins. Cette période de confinement pourrait donc s'avérer propice à la revue de vos objectifs, en collaboration avec vos proches. Et peut-être en fixerez-vous de nouveaux.



## Votre destin

Pour aider à freiner la propagation de COVID-19, des millions d'entre nous sont cloîtrés à la maison depuis des semaines, avec peu de choses à faire et nulle part où aller. Beaucoup de gens trouvent des activités constructives auxquelles s'adonner pour s'occuper. Certains développent de nouvelles activités ou acquièrent de nouvelles compétences. D'autres ont dépoussiéré leurs vieux jeux de société, comme *Destins*, et retrouvé le plaisir d'anciens passe-temps.

Mais si vous êtes à court d'idées pour vous divertir durant ce Grand Confinement (soyons réalistes, tout ne vaut pas la peine d'être regardé sur Netflix), il y a bel et bien une activité extrêmement importante qui mérite d'être entreprise. Qui plus est, elle vous aidera à vous mettre et à rester sur la voie du succès bien longtemps après la fin de la pandémie. Cette activité consiste à définir ce qui importe le plus pour vous et, par la suite, à fixer (ou redéfinir) vos objectifs personnels et financiers.

## Allons-y !

Voici cinq questions que vous pouvez vous poser (ou auxquelles vous pouvez réfléchir en compagnie de votre conjoint, de votre partenaire et de votre famille) pour vous aider à déterminer ce qui compte vraiment pour vous :

1. **Quels sont les principes et les valeurs qui guident ma vie ?** (p. ex., respecter l'environnement, accorder la priorité à la famille, contribuer à la collectivité, constituer un patrimoine, prendre soin des autres).
2. **Qu'est-ce qui m'importe le plus ?** (p. ex., famille, bonheur, liberté financière, carrière, démarrage ou croissance d'une entreprise).
3. **D'ici un à trois ans, quelles sont mes priorités ?** (p. ex., aider mes enfants à passer à la prochaine étape de leur vie, épargner pour la retraite, acheter un chalet).
4. **À long terme, quelles sont mes priorités ?** (p. ex., santé physique ou mentale, départ à la retraite, vente ou transfert de mon entreprise à mes enfants).
5. **Quel sera mon héritage, et comment vais-je m'assurer qu'il soit à l'image de mes volontés et de mes valeurs ?** (p. ex., créer une fiducie caritative, transmettre mon patrimoine à mes enfants ou à ma famille, faire un don à une institution ou à une cause).

## Cerner les choses qui comptent le plus pour vous donne un sens à vos objectifs

Maintenant que vous avez pris le temps de formuler vos principes et vos valeurs, de déterminer ce qui compte le plus pour vous, d'établir vos priorités à court et à long terme et de cerner votre héritage, vous êtes prêt à fixer vos objectifs. Lorsque vos objectifs cadrent avec ce qui vous importe fondamentalement, il y a beaucoup plus de chances que vous respectiez le plan établi pour les atteindre.

**Nous pouvons vous aider : consultez-nous dès aujourd'hui à propos de l'établissement de vos objectifs et d'un plan pour les réaliser. Nul besoin de renoncer à la sécurité de votre foyer, nous sommes en mesure de vous aider à distance.**



**Gestion de patrimoine**  
Dominion valeurs mobilières