



Mise à jour financière 2024 – Assurance vie avec participation RBC

Assurance Croissance RBC
Assurance Croissance Plus RBC



Assurances

Un mot de notre gestionnaire de portefeuille

En 2024, nous avons constaté un certain nombre de changements importants, la discussion économique devenant axée sur les droits de douane au lieu de l'inflation. Le début de l'année 2025 a été marqué par une certaine volatilité du marché causée par divers risques assombrissant les perspectives à court terme. L'incertitude entourant la politique américaine demeure grande et dépend des perspectives de stimulation résultant des allègements fiscaux et d'accroissement des activités de fusion et d'acquisition dans la foulée d'un assouplissement de la réglementation, comparativement à certains risques de baisse découlant des dommages économiques causés par les droits de douane et les mesures anti-immigration.

Malgré les turbulences, le portefeuille a procuré aux titulaires de police de solides rendements en 2024 dans diverses catégories d'actifs, les actions américaines venant en tête alors que le secteur immobilier commercial du Canada faisait preuve de vigueur. L'histoire nous enseigne que les bénéfices des sociétés et la croissance économique ont toujours préséance à long terme sur la volatilité à court terme. Notre stratégie de placement repose sur cette hypothèse de base année après année. Par conséquent, le rendement à long terme du portefeuille et la stratégie des fonds axée sur la diversification des actifs nous inspirent toujours confiance.

Titres à revenu fixe

En 2024, la Banque du Canada a accéléré le rythme de ses baisses de taux d'intérêt en décrétant deux réductions de 50 pb en octobre et en décembre qui ont fait passer son taux directeur de 4,25 % à 3,25 %. En janvier 2025, la BdC a poursuivi sur sa lancée en annonçant une autre baisse de 25 pb du taux du financement à un jour, l'établissant ainsi à 3 %. Cette diminution des taux d'intérêt commence à stimuler les dépenses de consommation. La BdC n'a pas laissé entrevoir d'autres baisses, compte tenu de l'incertitude que les menaces de droits de douane entraînent pour la politique commerciale. Elle a revu ses prévisions de croissance du PIB à 1,8 % cette année et à 1,5 % l'an prochain pour tenir compte de la réduction de l'immigration visant à ralentir la croissance démographique, tandis que la croissance aux États-Unis a été rehaussée comme en fait foi l'augmentation des taux obligataires. Cette situation accentue la divergence entre les États-Unis et le Canada.

L'écart de crédit des obligations de sociétés est le rendement en revenu supplémentaire offert par ces titres par rapport aux titres de créance d'État correspondants. Cet écart était mince au début de 2024 et s'est amenuisé encore plus tout au long de l'année, même si les menaces d'imposition de droits de douane par les États-Unis assombrissaient les perspectives de l'économie canadienne. En raison des données fondamentales des bilans des entreprises et des gouvernements ainsi que du déséquilibre entre l'offre et la demande, l'écart reste faible depuis la fin de l'année 2022 et se maintient à son niveau le plus bas des dernières années.

Nous chercherons des occasions d'entrer sur le marché à l'étape de l'expansion active du portefeuille, particulièrement dans le domaine des actifs alternatifs. Notre opinion sur les actifs à revenu fixe n'a pas changé depuis la dernière année. Le rendement en revenu global de la catégorie d'actifs demeure attrayant et devrait se traduire par de solides rendements pour les titulaires de police.

Actions cotées en bourse

En 2024, l'indice composé S&P/TSX a connu une année record marquée par un rendement total de 21,65 %. Compte tenu du cycle d'assouplissement entrepris par la banque centrale et de la diminution de l'inflation, la confiance des investisseurs a été ravivée et les valorisations boursières ont été propulsées à des sommets sans précédent. L'année 2024 a aussi été exceptionnelle pour le marché boursier américain, l'indice S&P 500 rapportant 25,0 % et l'indice composite Nasdaq, 29,6 %, grâce à la vigueur des bénéfices des sociétés et à l'adoucissement de la politique monétaire. La solide croissance du PIB, la faiblesse du chômage, la hausse plus forte que prévu des dépenses de consommation et l'apaisement des tensions inflationnistes ont tous contribué à l'envolée du marché boursier. Cependant, les rendements démesurés ont continué de provenir en grande partie du segment des sociétés de croissance américaines à grande capitalisation, tout comme en 2023, vu les énormes investissements liés à l'intelligence artificielle et l'avenir prometteur de ce secteur.

Nous reconnaissons qu'au vu de l'imposante progression des marchés boursiers depuis deux ans, les prévisions de rendement à court et à moyen terme ont été abaissées

et seront tributaires de la politique monétaire future, des prix des marchandises et des données économiques. Les avantages potentiels de la déréglementation et des allègements fiscaux pourraient l'emporter sur les inconvénients de l'incertitude entourant les politiques commerciales.

Les marchés financiers pourraient réagir de façon excessive et subir des fluctuations extrêmes, mais la tendance à long terme révèle une évolution beaucoup plus stable. L'indice de référence et son bénéfice par action ont toujours affiché la même tendance à la hausse, accompagnée de cycles d'expansion et de contraction.

Marché immobilier commercial

Bien que le contexte économique ait été changeant et incertain pour les biens immobiliers en 2024, notre fonds immobilier commercial a maintenu un rendement positif et a continué de démontrer sa capacité à produire un revenu stable. Les difficultés persistent dans le secteur des bureaux, comme en témoigne la poursuite de la tendance à la fuite vers la qualité ; toutefois, les conditions du marché montrent des signes d'amélioration et les taux d'inoccupation devraient plafonner en 2025. Les données fondamentales du fonds demeurent solides et bien diversifiées, les pondérations étant importantes dans les secteurs des immeubles industriels, des commerces de détail de première nécessité, des immeubles multirésidentiels et des immeubles de bureaux de haute qualité et bien loués. L'incertitude politique et économique a rendu certains investisseurs prudents, mais de grandes quantités de capitaux restent inutilisées. La hausse des taux d'intérêt a ralenti les nouvelles constructions dans toutes les catégories d'actifs, cette tendance étant un facteur clé pour rééquilibrer l'offre et la demande à long terme. Le marché hypothécaire est un autre facteur important pour la reprise, car on s'attend à une plus grande liquidité et à une meilleure accessibilité du financement par emprunt. Nous pensons que les actifs immobiliers offriront un excellent rendement ajusté au risque à long terme.

Le rendement du portefeuille de fonds du compte des polices avec participation a été de 8,5 % pour l'année civile 2024. Nous continuerons de vous tenir au courant des nouvelles du marché et de notre compte des polices avec participation. Nous vous souhaitons une année 2025 prospère.

Hanling Zhou
Senior Director, Investment Management
RBC Insurance

Rendement annualisé du compte de participation (%)^{1,2}:

Rendement des fonds du compte de participation

8,48

Du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024

Taux d'intérêt du barème des participations

6,25

Du 1^{er} avril 2024 au 31 mars 2025

6,30

Du 1^{er} avril 2025 au 31 mars 2026

Indices de référence (%):

Indice composé de rendement global S&P/TSX³

21,65

Indice global des obligations canadiennes⁴

4,03

Indice des prix à la consommation⁵

1,80

¹ Le rendement des fonds du compte de participation est après déductions des frais de placement.

² Il est important de mentionner que même si le rendement réalisé sur l'actif du compte des polices avec participation influe sur le calcul du barème des participations et des participations versées aux titulaires de police, nous appliquons une technique de lissage afin d'amortir les fluctuations du rendement des placements et de favoriser une croissance stable à long terme.

³ Rendement total d'après le site Indice composé S&P/TSX | Indices S&P Dow Jones (spglobal.com).

⁴ Indice de rendement global Bloomberg Canada

⁵ Aggregate (non couvert en CAD).

Notre stratégie à long terme à l'oeuvre

Notre objectif est de mettre en application notre stratégie consistant à obtenir de solides rendements ajustés au risque.

Les passifs des polices avec participation ont tendance à durer longtemps ; aussi, notre gestion active consiste à aligner nos futures obligations aux occasions qui se présentent sur le marché et qui s'avèrent judicieuses à long terme. Notre composition cible de l'actif comprend une combinaison de 50 % de titres à revenu fixe et de 50 % de titres à revenu non fixe. Cette souplesse nous permet de tirer parti des fluctuations du marché.

En avril 2022, pour illustrer notre gestion active et notre stratégie à long terme, notre équipe des placements a injecté une somme de 5 millions de dollars dans le portefeuille au moyen d'une stratégie de levier financier. La composition actuelle des fonds est la suivante : 50 % d'obligations de sociétés (fonds public), 24 % d'actifs immobiliers commerciaux (fonds privé), 26 % d'actions canadiennes (fonds indiciel TSX) et d'actions de sociétés technologiques (fonds indiciel Nasdaq).

Notre stratégie de titres à revenu fixe implique l'échelonnement et la négociation active des titres à revenu fixe, au sein du fonds d'obligations sélectionné. Une approche d'échelonnement améliore la liquidité, réduit le risque de non-concordance et permet de saisir les occasions qui se présentent sur le marché en période de turbulence. Notre stratégie concernant le secteur immobilier consiste à investir dans un portefeuille bien diversifié et géré activement, ayant affiché des rendements supérieurs dans le passé. L'emplacement et des taux d'occupation élevés sont des critères clés pour les actifs sous-jacents du fonds sélectionné. La stratégie d'effet de levier améliore le rendement du portefeuille grâce à un arbitrage risquerendement équilibré.

Le taux d'intérêt du barème des participations est le taux d'intérêt utilisé pour calculer le volet investissement du barème des participations et peut être supérieur ou inférieur au rendement du marché. En effet, ce taux d'intérêt tient compte de facteurs qui vont au-delà du rendement des placements, tels que les rendements futurs attendus. En outre, des techniques de lissage sont appliquées au taux d'intérêt du barème des participations pour assurer la stabilité des versements de participations à l'avenir.

La valeur d'une gestion active

Les primes acquittées par les titulaires de polices d'Assurance Croissance RBC et d'Assurance Croissance Plus RBC sont versées dans le compte de participation et investies par l'équipe des placements RBC Assurances. Notre compte de participation est peut-être nouveau, mais notre équipe des placements est quant à elle composée de gestionnaires de fonds chevronnés qui possèdent collectivement plus d'une centaine d'années d'expérience en gestion d'actifs. Nous gérons activement les actifs du compte de participation des polices, avec la même rigueur que celle utilisée pour nos fonds généraux, et recherchons continuellement des mouvements de marché qui s'inscrivent dans la logique de nos fourchettes prescrites, pour en tirer parti. La valeur de ce type de gestion active est offerte sans les ratios des frais de gestion habituellement imposés par les gestionnaires de fonds.

Le capital de démarrage de RBC Vie et son rôle

Le compte de participation a été lancé en 2021. La Compagnie d'assurance vie RBC (RBC Vie) a affecté, comme capital de démarrage, un total de 40 millions de dollars provenant du surplus des actionnaires de la compagnie. Ce capital vient soutenir la valeur du compte de participation pendant ses premières années d'existence, lorsque les frais initiaux imputés aux nouvelles polices peuvent être élevés. Le déploiement du capital de démarrage vise à fournir des liquidités et à renforcer notre engagement à l'égard de nos solutions d'assurance avec participation.

- ✓ **Placement dans des titres à revenu fixe** — Faible volatilité, haute qualité, taux de rendement fixes pour assurer d'excellentes liquidités
- ✓ **Incidence neutre pour les titulaires de police** — Les participations des titulaires de police sont déterminées indépendamment de tout capital de démarrage
- ✓ **Renforcement de notre engagement envers les titulaires de police** — Total de **40 millions de dollars** injectés en 2021 pour soutenir le compte de participation par la mise à la disposition de liquidités au cours des premières années
- ✓ **Transfert aux actionnaires** — Lorsque le capital de démarrage ne sera plus nécessaire pour soutenir le compte de participation, les fonds seront retournés aux actionnaires, sous réserve de l'approbation du BSIF

Composition du compte des polices avec participation

Au 31 décembre 2024

	Catégorie d'actifs	Actifs investis	% du total	Cible
Titres à revenu fixe	Court terme	167 903 \$	50 %	50 %
	Obligations d'État	33 487 \$		
	Obligations de sociétés	4 560 627 \$		
	Hypothèques commerciales	0 \$		
	Placement privé	0 \$		
Titres à revenu non fixe	Actions	2 511 288 \$	26 %	27,5 %
	Immobilier commercial	2 327 146 \$	24 %	22,5 %
Total		9 600 450 \$	100 %	100 %

Obligations par notation	Valeur de marché des actifs investis
AAA	18 333 \$
AA	13 716 \$
A	2 286 263 \$
BBB	2 273 489 \$
BB	237 \$
NR	2 076 \$
Total	4 594 114 \$

Obligations par secteur	Valeur de marché des actifs investis	% du total
Gouvernement	33 487 \$	0,73 %
Sociétés	4 560 627 \$	99,27 %
Municipalités	0 \$	0,00 %
Total	4 594 114 \$	100,00 %

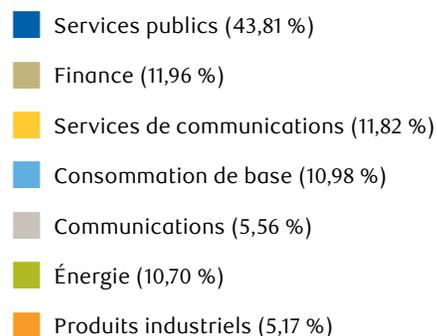
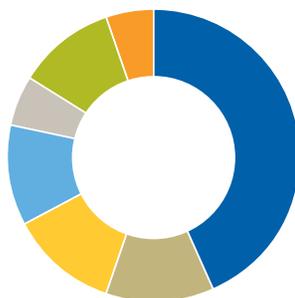
Avoirs en titres à revenu fixe

Au 31 décembre 2024

50 % d'obligations — Principaux titres détenus:

Société financière IGM Inc.
Telus Corporation
Alectra Inc.
Les Compagnies Loblaws Limitée
Nova Scotia Power Inc.
Hydro One Inc.
Fortis Alberta Inc.
Power Corporation du Canada
Rogers Corporation
EPCOR Utilities Inc.

Répartition des obligations de sociétés



Placements dans des actions

Au 31 décembre 2024

26 % d'actions canadiennes (fonds indiciel TSX) et du secteur technologique (fonds indiciel Nasdaq)

Placements dans un fonds immobilier commercial

Au 31 décembre 2024

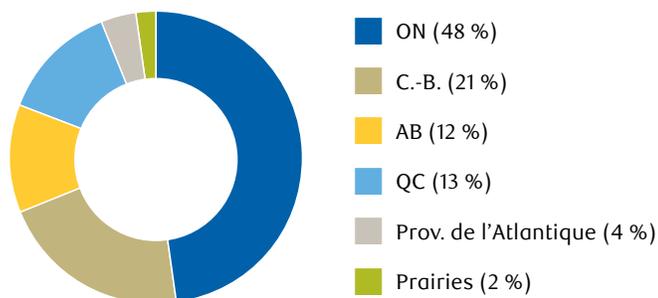
24 % de fonds immobilier commercial privé

Principaux immeubles de bureaux et industriels détenus dans ce fonds :

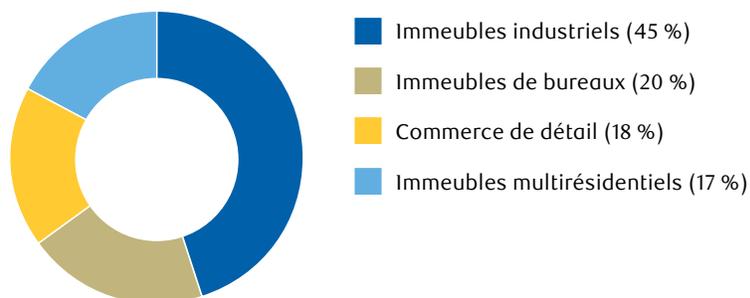
Immeuble de bureaux — 121 King, Toronto (Ontario)
Immeuble de bureaux — Place de Ville, Ottawa (Ontario)

Immeuble industriel — Halifax Industrial Portfolio, Dartmouth (Nouvelle-Écosse)
Immeuble industriel — Manchester Canada, Canada

Diversification par emplacement



Diversification par type de propriété



Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez joindre votre conseiller en assurance ou visiter le site rbcassurances.com/assurance-croissance.



Assurances

L'Assurance Croissance RBC et l'Assurance Croissance Plus RBC sont des produits d'assurance vie avec participation qui allie les avantages d'une protection d'assurance et la croissance d'une valeur de rachat garantie. Les renseignements contenus dans ce document sont fournis à titre indicatif seulement. Ce document n'a pas pour but de fournir des conseils d'ordre fiscal, juridique, comptable ou autre. Veuillez consulter vos propres conseillers professionnels pour obtenir des recommandations fondées sur votre situation particulière. Tous les efforts ont été déployés pour vérifier l'exactitude de ces renseignements, mais nous déclinons toute responsabilité en cas d'erreur et d'omission. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Les chiffres indiqués dans ce document peuvent avoir été arrondis.

Compagnie d'assurance vie RBC.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. VPS113705

130018 (04/2025)