



# Mise à jour financière 2025 – Assurance vie avec participation RBC

Assurance Croissance RBC  
Assurance Croissance Plus RBC



Assurances

# Message du gestionnaire de portefeuille

L'année 2025 a été marquée par un revirement spectaculaire de l'humeur des marchés. Cette période, qui s'est amorcée dans un climat de forte incertitude causée par les annonces de droits de douane des États-Unis et par des réductions de taux de la Banque du Canada plus rapides que dans tout autre pays du G7, s'est terminée par l'une des remontées les plus remarquables de l'histoire récente. Au début de l'année, nombreux sont ceux qui doutaient que les actions puissent continuer de s'apprécier après trois années de progression, mais les marchés leur ont donné tort.

Alors que l'économie canadienne affrontait les vents contraires résultant de l'incertitude entourant le commerce, les marchés financiers ont fini par récompenser la discipline et la diversification. L'indice S&P/TSX a connu sa meilleure année depuis 2009, les bénéfices des sociétés nord-américaines ont montré une résistance remarquable et les marchés du crédit ont continué de faire belle figure, même dans un contexte d'agitation macroéconomique.

Tout compte fait, le compte avec participation a rapporté 9,5 % grâce au rendement exceptionnel des actions, au revenu stable tiré de l'immobilier commercial et à la contribution soutenue de notre segment de titres à revenu fixe. Une fois de plus, la structure diversifiée du portefeuille s'est révélée avantageuse : chaque catégorie d'actifs a joué son rôle, de sorte que les titulaires de police ont obtenu un rendement solide et constant.

## Titres à revenu fixe

En 2025, l'évolution des marchés des titres à revenu fixe a été dictée par la lutte entre l'assouplissement énergétique des banques centrales et les pressions à la hausse sur les taux à long terme. En réaction au ralentissement de l'économie, à la montée du chômage et à la baisse de l'inflation aux alentours de sa cible de 2 %, la Banque du Canada a réduit son taux de financement à un jour de 100 points de base pour le fixer à 2,25 %.

Malgré cet assouplissement, les taux des obligations canadiennes à long terme sont demeurés relativement élevés à cause des préoccupations budgétaires continues, de la persistance de l'inflation sous-jacente et de la réévaluation de la prime de terme dans une conjoncture d'incertitude grandissante entourant la politique commerciale des États-Unis.

Rendement annualisé du compte de participation (%) : <sup>1,2</sup>

Rendement des fonds du compte de participation

9,50

Du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2026

Taux d'intérêt du barème des participations

6,30

Du 1er avril 2026 au 31 mars 2027

Indices de référence (%) :

Indice des prix à la consommation <sup>3</sup>

2,40

Indice global des obligations canadiennes<sup>4</sup>

2,36

Indice composé de rendement global S&P/TSX<sup>5</sup>

31,70

<sup>1</sup> Le rendement des fonds du compte de participation est après déductions des frais de placement.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> IPC global, v41690973, Banque du Canada

<sup>4</sup> Indice de rendement global Bloomberg Canada Aggregate (non couvert en CAD).

<sup>5</sup> Rendement total d'après le site Indice composé S&P/TSX | Indices S&P Dow Jones ([spglobal.com](https://spglobal.com)).

Les titres de créance de sociétés ont continué de se démarquer. Les écarts de crédit des obligations de sociétés, soit le rendement en revenu supplémentaire offert par ces obligations par rapport aux titres de créance d'État, étaient minces selon les normes historiques au début de 2025 et s'étaient resserrés encore davantage à la fin de l'année. La solidité des bilans des sociétés et la demande persistante d'obligations de catégorie investissement de la part des investisseurs institutionnels ont contribué à la faiblesse des écarts tout au long de l'année.

Le segment de titres à revenu fixe du portefeuille a profité d'une gestion active de la durée, d'un penchant stratégique pour les titres de créance de sociétés et de la prime d'illiquidité offerte par les hypothèques commerciales et les placements privés.

## Actions cotées en bourse

Propulsé par les sociétés d'or et de métaux précieux, ainsi que par l'élan mondial soutenu des sociétés axées sur l'IA, l'indice composé S&P/TSX a gagné 31,7 % en 2025. Les actions des sociétés financières ont aussi grandement contribué à cette progression. Elles ont bénéficié de l'amélioration des conditions de crédit et d'un contexte plus favorable pour les taux, alors que la Banque du Canada a poursuivi son cycle d'assouplissement.

Les marchés boursiers américains ont fait bonne figure malgré les turbulences de l'année 2025. Les marchés ont piqué du nez au printemps après l'annonce des droits de douane réciproques par l'administration Trump. Ils se sont ensuite redressés jusqu'à la fin de l'année, compte tenu de la conclusion d'accords commerciaux et d'une trêve temporaire avec la Chine.

## Marché immobilier commercial

Le marché immobilier commercial du Canada a continué de bénéficier de revenus locatifs stables et prévisibles en 2025. Les conditions du marché se sont améliorées au second semestre, car les attentes à l'égard des taux d'intérêt se sont précisées et les opérations ont augmenté. Dans la plupart des secteurs, les valeurs des propriétés semblent stables en raison des conditions plus équilibrées sur le marché.

Le rendement a varié d'un type de propriété à l'autre. L'activité de location de bureaux s'est accrue dans les principaux centres-villes, tandis que les commerces de détail, en particulier les centres rattachés à un supermarché et ceux qui sont axés sur les services, ont maintenu leurs bons résultats. Le retour à la normale s'est poursuivi sur les marchés industriels après plusieurs excellentes années, tandis que le secteur des habitations multifamiliales s'ajustait à l'augmentation de l'offre. Les revenus sont restés stables dans l'ensemble du portefeuille et le taux d'occupation reste haut.

Nous nous attendons à ce que les données fondamentales demeurent stables dans le secteur immobilier commercial, où certaines occasions se présenteront à mesure que l'activité du marché s'intensifiera en 2026. Nous continuons de privilégier les propriétés de grande qualité, la gestion active et le déploiement rigoureux du capital pour assurer un revenu durable et une valeur à long terme aux titulaires du compte avec participation.

En définitive, ce qui distingue vraiment ce compte est non seulement son contenu, mais aussi la façon d'accéder aux actifs et de les gérer. Notre appartenance à RBC signifie que nos décisions de placement sont fondées sur une connaissance approfondie du marché, des études de crédit et les analyses économiques de l'une des plus grandes institutions financières du Canada. Le portefeuille se caractérise par une structure intentionnelle et une gestion à long terme, tout en étant axé sur la recherche d'occasions de placement opportunistes visant à stimuler une croissance durable. Cette conception réfléchie contribuera à procurer une valeur durable aux titulaires de police durant des cycles de marché complets.

**Paul Kahlon**  
Premier gestionnaire de portefeuille, Répartition d'actifs  
RBC Assurances

## Composition du compte des polices avec participation

Au 31 décembre 2025

Catégorie d'actifs	décembre 2025		décembre 2024	
	Actifs investis	% du total	Actifs investis	% du total
<b>Titres à revenu fixe</b>				
Titres à court terme et liquidités*	6 615 459 \$	13 %	167 903 \$	2 %
Obligations d'État	2 435 184 \$	5 %	33 487 \$	0 %
Obligations de sociétés	17 409 994 \$	34 %	4 560 627 \$	48 %
Prêts hypothécaires commerciaux	4 682 122 \$	9 %	—	0 %
Placements privés	981 133 \$	2 %	—	0 %
<b>Titres à revenu non fixe</b>				
Actions cotées en bourse	12 929 091 \$	25 %	2 511 288 \$	26 %
Marché immobilier commercial	6 341 881 \$	12 %	2 327 146 \$	24 %
<b>Total</b>	<b>51 394 864 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>9 600 451 \$</b>	<b>100 %</b>

\*Les instruments à court terme représentent 13 % du portefeuille, soit un pourcentage supérieur à notre cible à long terme. Cette répartition découle d'une décision réfléchie visant à préserver la souplesse du capital à court terme, tout en évaluant les possibilités d'investissement dans d'autres catégories d'actifs non liés au revenu fixe, qui répondent aux objectifs du fonds en matière de placement à long terme et de gestion actif-passif. Le redéploiement de ces fonds nous permettra de rétablir la répartition cible de l'actif, soit 50 % de titres à revenu fixe et 50 % de titres à revenu non fixe.

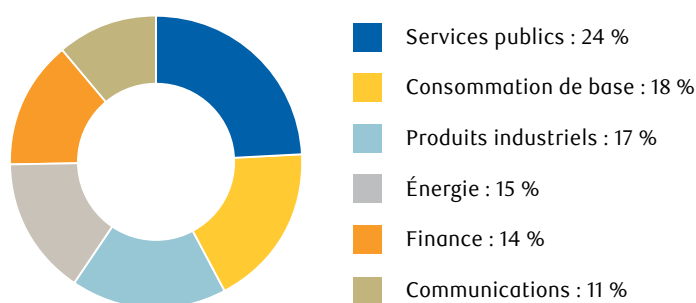
## Titres à revenu fixe

Au 31 décembre 2025

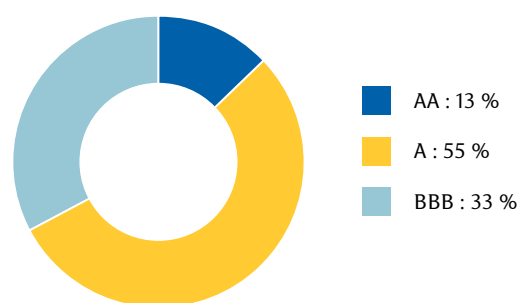
Le portefeuille à revenu fixe conserve un profil de catégorie investissement et une répartition équilibrée entre les titres cotés A et BBB. Il vise ainsi à améliorer le rendement en revenu tout en préservant la qualité globale du crédit.

Le portefeuille comprend des placements dans des secteurs caractérisés par des flux de trésorerie stables et prévisibles, notamment les services publics réglementés, les télécommunications et les institutions financières. Ces positions favorisent une forte concordance avec le passif à long terme des titulaires de police.

### Répartition sectorielle des obligations de sociétés



### Cotes de crédit des obligations de sociétés



## Prêts hypothécaires commerciaux

Les prêts hypothécaires commerciaux procurent des flux de trésorerie stables et contractuels garantis par des actifs immobiliers producteurs de revenu qui correspondent bien aux obligations à long terme du compte des polices avec participation. Il s'agit principalement de prêts hypothécaires garantis de premier rang, qui offrent un rendement intéressant en plus des avantages de biens immobiliers en garantie. Les prêts sont trouvés et souscrits par l'intermédiaire de la plateforme d'origination directe de RBC Assurances, ce qui favorise un montage rigoureux, une analyse approfondie de l'actif immobilier et l'engagement continu de l'emprunteur. Le compte des polices avec participation bénéficie de la même discipline en matière d'origination, de surveillance continue et de refinancement, et de la même expertise institutionnelle que celles qui appuient les actifs hypothécaires du compte général de RBC Assurances.

## Placements privés

Les placements privés sont des titres de créance de catégorie investissement émis directement à des investisseurs institutionnels en dehors du marché d'obligation d'État. Ces investissements donnent accès à un plus grand nombre d'émetteurs et de montages, tout en offrant une prime de rendement par rapport aux obligations d'État comparables afin de compenser la liquidité réduite. Ils comprennent souvent des clauses de protection plus rigoureuses appuyant la surveillance active du crédit au fil du temps.

## Titres à revenu variable

Au 31 décembre 2025

### Placements dans des actions

Les placements en actions sont constitués de fonds indiciels passifs qui offrent un large accès aux marchés boursiers nord-américains, tant au Canada qu'aux États-Unis. Cette structure maintient une grande diversification sectorielle.

### Placements dans un fonds immobilier commercial

Les capitaux affectés au marché immobilier commercial sont investis dans un fonds immobilier privé diversifié. Le portefeuille reste bien diversifié, les plus grandes pondérations étant allouées aux immeubles industriels et à l'Ontario.

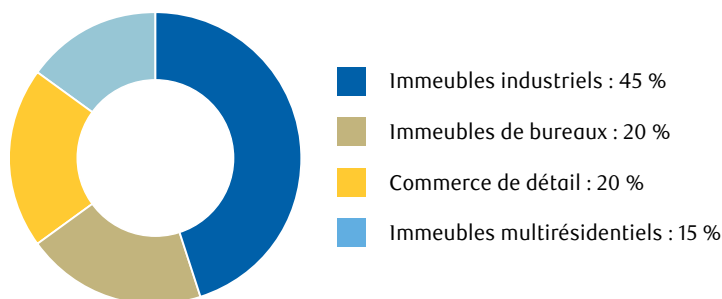
Principaux immeubles de bureaux et industriels détenus dans ce fonds :

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

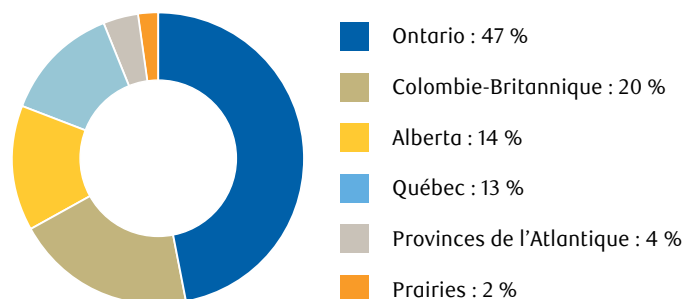
Immeuble industriel — Halifax Industrial Portfolio,  
Dartmouth (Nouvelle-Écosse)

Immeuble industriel — Manchester Canada, Canada

### Diversification par type de propriété



### Diversification par emplacement



Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez joindre votre conseiller en assurance ou visiter le site [rbcassurances.com/assurance-croissance](http://rbcassurances.com/assurance-croissance).

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.

® / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.



Assurances

134278 (05/2026)