



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

# Le Conseiller

Automne 2020



**François Têtu, CIM, FCSI**  
Vice-président et gestionnaire de portefeuille  
francois.tetu@rbc.com

Groupe François Têtu & Associés  
1 Place Ville-Marie  
5e étage  
Montréal (Québec) H3B 1Z3  
Tél. : 514-878-8790 | Téléc. : 514-878-5070  
Sans frais : 1 800-890-4003  
www.francoistetu.com

## Tour du monde



### Marchés mondiaux

Les marchés boursiers ont progressé sur fond d'espoir d'une reprise économique graduelle et d'une poursuite des mesures de relance. La recrudescence du nombre de cas de coronavirus pourrait menacer la reprise en cours et accroître la volatilité jusqu'à la fin de 2020. Les taux obligataires sont demeurés proches de leurs creux historiques, et cela ne semble pas près de changer, l'économie et l'inflation étant essentiellement stagnantes.



### Canada

Les mesures visant à freiner la propagation de la COVID-19 ont continué de nuire à la croissance de l'emploi et à l'activité économique. La récente remise en place de certaines restrictions en raison de la forte hausse des cas d'infection par le coronavirus a ralenti le rythme de la relance économique. Toutefois, les politiques monétaires et budgétaires en cours contribueront probablement au rétablissement futur de l'économie, dont le regain de croissance prévu pour 2021 repose sur la gestion de la récente recrudescence de la maladie.



### États-Unis

Le rebond marqué de l'activité économique au début de l'été avait fait naître des espoirs d'une relance économique rapide, mais la montée en flèche des cas d'infection et l'impasse politique au Congrès qui a torpillé la poursuite de l'aide en cas de pandémie pour les particuliers et les entreprises ont miné le rythme de la reprise. La croissance devrait reprendre en 2021 si les autorités peuvent faire face à la récente recrudescence de la COVID-19 sans causer d'autres dommages à l'économie.



### Europe

Le tourisme étant presque au point mort au moment où les restrictions imposées au départ continuent d'être dommageables, l'économie européenne fera vraisemblablement encore piètre figure en 2020. Malgré l'aide du plan de relance massif, de nombreux pays européens seront probablement mal en point au début de 2021, avant que l'économie mondiale ne reprenne et que la politique monétaire et la fin des restrictions mondiales touchant les voyages stimulent la croissance. Des risques subsistent quant à la sortie éventuelle du Royaume-Uni de l'Union européenne.



### Marchés émergents

De nombreux pays des marchés émergents réussissent pour l'instant à étouffer la menace de la pandémie. Néanmoins, d'autres pays comme l'Inde continuent d'éprouver des difficultés. La dépréciation du dollar américain et la faiblesse des taux d'intérêt mondiaux devraient stimuler les exportations et compenser la baisse de la demande locale, mais la croissance en 2021 dépendra de la reprise des exportations vers les pays développés et de la normalisation des conditions économiques.

# Rendement en temps de pandémie : des résultats qui laissent perplexes

Dans le contexte actuel de marasme économique mondial, l'essor des marchés boursiers semble refléter une réalité totalement différente. De nombreux investisseurs s'interrogent sur les raisons de ce phénomène.

## Incohérence déconcertante

Les mesures de confinement et de lutte contre la propagation de la COVID-19 ont causé des dommages économiques considérables et plongé l'économie mondiale dans une grave récession. Même si la plupart des économistes s'entendent pour dire qu'elle devrait rebondir en 2021, ces perspectives sont révisées quotidiennement, étant donné la récente recrudescence de la maladie dans le monde et les signes persistants d'un ralentissement de la reprise.

Et pourtant, malgré les difficultés économiques provoquées par la pandémie, les marchés boursiers ont majoritairement monté en flèche. Par exemple, l'indice S&P 500\* a affiché une hausse de 46 % par rapport au creux atteint le 23 mars. Cette performance a laissé de nombreux investisseurs perplexes quant à la cause de cette déconnexion apparente entre le rendement de l'économie et celui des marchés.

## Mise en perspective

Historiquement, la déconnexion apparente entre les marchés et l'économie est plutôt normale. Cela s'explique par le fait que les cours des actions tendent à refléter les prévisions de bénéfices futurs et les perspectives concernant une société en particulier. L'état de l'économie à un moment défini peut influencer sur le cours des actions, mais il n'y a pas toujours une corrélation directe. Si l'on examine la situation actuelle, alors que l'économie était généralement mise à mal, certaines entreprises ont eu le vent dans les voiles pendant la pandémie.

Il est également important de se rappeler que le rendement d'un indice, comme le S&P 500, ne reflète pas

## Le groupe de sociétés FAANMG stimule le rendement du S&P 500

	1m	3m	6m	CA	1 an	2 ans	3 ans
S&P 500	7,00 %	13,60 %	11,80 %	8,30 %	19,60 %	9,80 %	12,30 %
S&P 500 sans le bloc FAANG	6,10 %	9,80 %	5,00 %	0,70 %	9,20 %	4,60 %	7,70 %
S&P 500 sans le bloc FAANMG	5,70 %	8,80 %	3,20 %	-1,80 %	6,30 %	2,70 %	6,10 %
Rend. moy. du S&P 500, 1926 à auj.	0,60 %	1,90 %	3,70 %	S.O.	7,70 %	6,50 %	6,20 %

Nota : Rendement au 31 août 2020.

Les rendements se rapportant à des périodes de plus d'un an ont été annualisés.

Les rendements sur 1 mois, 3 mois et 6 mois sont calculés à partir de mois de 30 jours.

Le bloc FAANMG comprend Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Microsoft et Alphabet (Google).

Sources : Bloomberg, RBC GMA

nécessairement celui de l'ensemble ou même de la majorité des actions qui le composent. Si l'un ou quelques-uns des secteurs d'un indice connaissent une forte progression, ils peuvent tirer l'indice global vers le haut, occultant ainsi les performances inférieures du reste du marché.

## Envolée des technologies

Et c'est exactement ce qui s'est passé : le cours des actions technologiques a enregistré une forte hausse. En fait, comme le montre le graphique ci-dessus, si nous supprimons le rendement des actions des principales sociétés technologiques, plus précisément de Facebook, d'Amazon, d'Apple, de Netflix, de Microsoft et d'Alphabet (la société mère de Google), le rendement du S&P 500 est négatif.

Cet engouement pour les actions technologiques, même en période de ralentissement économique, est raisonnable. En effet, leurs services et leurs produits sont presque

parfaitement alignés sur les besoins des clients dans un monde où règnent la distanciation sociale et les mesures de confinement : soutien en matière de télétravail, télécommunications, divertissement et éducation en ligne, assistance Web, applications de livraison, etc.

## L'arbre qui cache la forêt

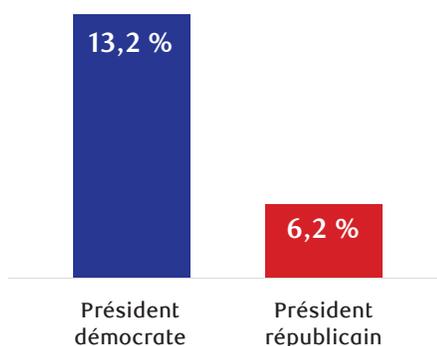
Aujourd'hui plus que jamais, pour réduire le risque, il importe de maintenir une perspective à long terme et une bonne diversification dans tous les secteurs du marché, ainsi que dans différentes catégories d'actif, comme les actions, les obligations et les liquidités. Alors que les marchés et l'économie se frayent un chemin à travers l'imprévisibilité et la volatilité, la meilleure façon de résoudre l'énigme de la non-concordance entre les deux semble être de ne pas perdre de vue l'horizon.

\* Rendement de l'indice S&P 500 du 24 mars au 30 septembre. Rendement exprimé en dollars américains. Source : RBC Gestion mondiale d'actifs

# Interférence politique

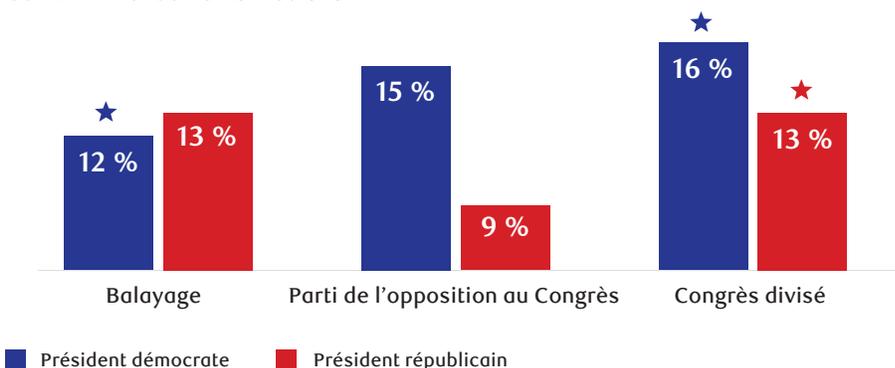
Les élections présidentielles américaines ont-elles de l'importance pour les marchés et les investisseurs ? Quels seraient les effets d'une victoire démocrate ou d'une victoire républicaine ? De tout temps, l'issue des élections présidentielles a eu une incidence étonnante sur le rendement des marchés boursiers, contredisant la « croyance populaire » selon laquelle les marchés se portent mieux sous le règne des républicains, favorables à la baisse de l'impôt des sociétés et à la déréglementation.

Rendements annuels des actions selon le parti du président



Rendements en fonction du parti au pouvoir

S&P 500 – rendements médians



Sources : RBC GMA et Bloomberg. Données de l'indice S&P 500 (USD) du 1<sup>er</sup> janvier 1928 au 28 septembre 2020. Rendements enregistrés lors des mandats présidentiels, d'après la date des élections.

Sources : RBC GMA et Bloomberg. Rendement de l'indice S&P 500 (USD) du 6 novembre 1928 au 6 octobre 2020. Les rendements sont ceux attribuables aux gouvernements immédiatement après les élections et tiennent compte des changements d'administration à l'issue des élections de mi-mandat. La colonne « Balayage » concerne les périodes où le parti du président contrôlait le Congrès. La colonne « Parti de l'opposition au Congrès » montre les périodes où le parti de l'opposition contrôlait le Congrès. La colonne « Congrès divisé » illustre les périodes où les démocrates et les républicains contrôlaient soit la Chambre des représentants, soit le Sénat.

Compte tenu de la récente élection présidentielle américaine, les investisseurs s'interrogent tout naturellement sur les répercussions éventuelles de l'élection d'un parti ou d'un candidat particulier sur les marchés boursiers et leurs portefeuilles.

Les candidats à l'élection présidentielle 2020 ont chacun leurs points de vue sur les principaux enjeux politiques qui intéressent les investisseurs, comme les impôts (des particuliers et des sociétés) et la réglementation. Ils ont d'ailleurs clairement fait connaître leurs positions durant la campagne électorale : le candidat sortant a déclaré sans détour qu'il comptait baisser les impôts et alléger la réglementation, tandis que son rival a promis exactement le contraire, soit augmenter les impôts et durcir la réglementation.

Cependant, comme le président ne peut pas vraiment faire adopter de lois sans l'appui du Congrès, le facteur le

plus décisif à long terme est le parti qui remporte la majorité à la Chambre des représentants et au Sénat.

## Sympathiser avec le Congrès

Rappelez-vous la scène finale de « Votez McKay », film oscarisé de 1972, mettant en vedette Robert Redford. Après avoir créé la surprise en emportant sur son adversaire, un sénateur aguerri, le personnage joué par Robert Redford, abasourdi par la tournure des événements, se tourne vers son directeur de campagne et lui dit : « Que fait-on maintenant ? » La question reste sans réponse, mais elle est cruciale à chaque élection présidentielle en ce qui concerne l'incidence sur les marchés : que se passera-t-il ensuite ?

Certes, pour les marchés et les investisseurs, la réponse dépend souvent des positions politiques du nouveau président et de la composition du Congrès. Surtout, la situation sera différente selon que le parti

du président détient la majorité au Congrès (balayage), seulement à la Chambre des représentants ou au Sénat seulement (division), ou à aucune des deux chambres (opposition). Selon le graphique ci-dessus, il semble que, dans le passé, la présence à la Maison-Blanche d'un démocrate capable de s'entendre avec ses opposants au Congrès a généralement donné lieu aux rendements les plus élevés pour les investisseurs. L'inverse n'est cependant pas vrai.

## Voter pour l'équilibre

Peu importe l'issue de ces élections, tenter de prévoir quelles en seront les répercussions sur les marchés et votre portefeuille est pratiquement impossible. Faire fi du battage médiatique et investir dans un portefeuille convenablement équilibré et conçu pour atteindre vos objectifs à long terme demeurent donc la meilleure stratégie.

# Donner en nature : faire d'une pierre deux coups

L'année tirant à sa fin, songez aux avantages d'effectuer un don de bienfaisance en nature.

La pandémie de coronavirus a mis les organismes de bienfaisance à l'épreuve comme jamais auparavant, le nombre de personnes dans le besoin ayant grimpé en flèche. À l'inverse, compte tenu du marché haussier historique des 11 dernières années, beaucoup d'investisseurs se retrouvent avec d'importants gains en capital dans leur portefeuille d'actions. Combinez les deux et vous obtiendrez les conditions parfaites pour que ces derniers expriment leur générosité en donnant des titres (comme des actions) en nature. Ainsi, ils aident les personnes dans le besoin tout en profitant d'économies potentielles d'impôt.

## Crise de la COVID-19 : le fardeau n'est pas le même pour tous

L'arrivée du coronavirus a été choquante, profondément troublante, et même tragique pour certains. Néanmoins, après une période d'ajustement, la plupart des Canadiens se sont adaptés à la « nouvelle normalité ». En effet, ils ont trouvé des façons de se divertir, adopté des technologies pour continuer à travailler et à communiquer avec leurs amis et leur famille, et même profité de l'occasion pour apprécier pleinement leur vie et le temps de qualité passé avec leurs proches.

Toutefois, pour les trop nombreuses personnes marginalisées, en situation d'insécurité alimentaire ou sans logement, ou sans épargne, les répercussions de la pandémie sur le marché du travail et l'économie ont été dévastatrices. Selon Centraide Canada, les femmes et les enfants ont été particulièrement touchés. Les personnes à faible revenu ont souvent été les premières à risquer leur santé, et celle de leur famille, juste pour conserver leur emploi. De plus, les travailleurs pauvres ont été les plus durement frappés par les pertes d'emploi et ont pris plus de temps à s'en remettre. La banque alimentaire Daily Bread Food Bank de Toronto a signalé

## Dons en espèces par rapport aux dons en actions

	Vente d'actions et don en espèces	Don direct en actions
JVM du don (a)	2 000 \$	2 000 \$
Prix de base rajusté	1 000 \$	1 000 \$
Gain en capital	1 000 \$	1 000 \$
Gain en capital imposable	500 \$	0 \$
Impôt sur le gain en capital (500 \$ x 50 %) (b)	250 \$	0 \$
Crédit d'impôt pour don (2 000 \$ x 46 %) (c)	920 \$	920 \$
Coût total du don = (a) + (b) - (c)	1 330 \$	1 080 \$

Économies d'impôt nettes réalisées grâce au don d'actions : 250 \$ (1 330 \$ - 1 080 \$), en supposant qu'un don de 200 \$ a été fait. Taux marginal d'imposition : 50 %; crédit d'impôt pour don : 46 %. Aussi, en supposant que le revenu imposable du donateur se situe en dessous de la fourchette d'imposition supérieure et que le don est supérieur à 200 \$.

une augmentation de la demande de plus de 300 % depuis le début de la pandémie.

## Une idée capitale : optimiser vos dons de bienfaisance

Le don de titres en nature à des organismes de bienfaisance est une façon astucieuse d'appuyer les causes qui vous tiennent à cœur et d'aider les personnes dans le besoin en cette période difficile, tout en réduisant votre facture fiscale.

En général, en vertu des règles de l'impôt sur le revenu, un contribuable canadien peut demander un crédit d'impôt pour don de bienfaisance jusqu'à concurrence de 75 % de son revenu net (ou 100 % dans l'année de son décès et dans l'année précédente). Tout montant excédentaire peut être reporté sur cinq ans au maximum. Plus vous donnez, plus cela est fiscalement avantageux : les dons de moins de 200 \$ procurent un crédit d'impôt d'environ 24 %, alors que ceux de plus de 200 \$ ouvrent droit à un crédit d'impôt d'environ 48 % (nota : les crédits d'impôt varient selon la province de résidence du donateur, le revenu imposable et le montant du don).

C'est là que les dons en nature entrent en jeu : en faisant un don à la juste valeur marchande des titres (au lieu de les vendre, ce qui génère un gain en capital, puis de donner le montant net), vous maximisez votre apport aux personnes dans le besoin et payez moins d'impôt.



Le don en nature représente un excellent moyen d'accroître considérablement l'incidence de votre générosité. Parlez-nous de votre stratégie de dons de bienfaisance et de la méthode la plus efficace pour vous de tirer profit des dons de titres en nature.

# Protéger la rondelle : l'approche des trois paniers

Une approche simple, destinée aux investisseurs retraités et à ceux en quête de liquidités, visant à maintenir leur revenu de placement et à préserver les portefeuilles, peu importe les conditions du marché

## Les anciens risques demeurent, de nouveaux émergent

La plupart des Canadiens considèrent la pandémie comme une crise sanitaire qui a provoqué un choc économique et un repli du marché relativement bref.

Cependant, pour les Canadiens à la retraite, la tranche d'âge la plus vulnérable, la COVID-19 représente un risque très inquiétant et potentiellement mortel. De plus, la pandémie a entraîné un effondrement du marché et une forte volatilité. Cette instabilité s'est ajoutée au contexte de taux d'intérêt et de taux obligataires historiquement bas qui posait un défi pour les épargnants peu enclins à prendre des risques, alors que les banques centrales ont réduit les taux afin d'éviter la catastrophe économique.

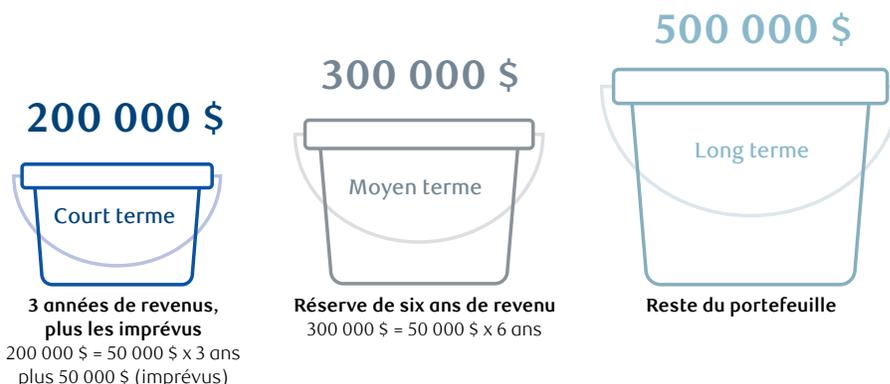
Cela nous rappelle que les retraités et les investisseurs en quête de liquidités sont tributaires des conditions économiques, celles-ci étant susceptibles de menacer leur capacité à générer un revenu de retraite et à préserver le pécule qu'ils ont durement gagné. En résumé, nous devons veiller à ce que ces types d'investisseur n'aient pas besoin de changer leur style de vie pour pallier la diminution de leurs revenus ou, pire, qu'ils ne risquent pas d'épuiser leurs économies.

## Jouer en défensive dans les portefeuilles

Heureusement, il existe une solution pour apaiser les craintes que suscite pour ces investisseurs la faiblesse des taux d'intérêt et des rendements en revenu des titres à revenu fixe combinée à la volatilité des marchés : l'approche des trois paniers. Tant que cette approche est conforme à leurs objectifs de placement et adaptée à leur tolérance au risque, les retraités - et ceux dont le principal objectif de placement est de générer des liquidités pour maintenir leur style de vie - pourraient vouloir en tirer parti pour s'assurer qu'ils disposent d'un revenu suffisant pour répondre à leurs besoins

## 1-2-3, et voilà !

Exemple de recours à la stratégie des trois paniers pour faire un placement initial d'un million de dollars afin de générer un revenu annuel de 50 000 \$



à court terme, tout en continuant de faire croître leur portefeuille à moyen et à long terme.

## Les trois paniers :

- **Court terme – Revenu (de la première à la cinquième année) :** Panier composé de liquidités et de placements à court terme pour les retraits de revenu et les imprévus. Il atténue également l'incidence des fluctuations à court terme du marché sur le portefeuille.
- **Moyen terme – Réserve (de la sixième à la dixième année) :** Panier composé de placements productifs de revenu, dont des actions à faible risque et à faible volatilité, qui procurent des gains en capital stables. Il sert de réserve entre le panier de liquidités et le panier de croissance à long terme.
- **Long terme – Croissance (après la dixième année) :** Panier composé de fonds d'actions axés sur la croissance, qui affichent une volatilité plus élevée, mais un plus grand potentiel de croissance du capital en vue de procurer des fonds après plusieurs années passées à la retraite.

## La meilleure défense, c'est une bonne attaque

Même si les amateurs de hockey savent qu'il faut protéger la rondelle pour maintenir son avance, il ne faut pas être défensif au point d'être confiné dans sa zone – souvent, un excès de prudence mène à la défaite. Afin de protéger leur portefeuille de l'incidence des besoins en revenus courants et de l'inflation, les investisseurs peuvent adopter une stratégie bien structurée et mûrement réfléchie qui, si elle cadre avec leurs objectifs de placement et leur tolérance au risque, les aidera à subvenir à leurs besoins en liquidités à long terme et à préserver leur épargne-retraite.

Communiquez avec nous dès aujourd'hui pour découvrir comment nous pouvons vous aider, vous et vos proches, à « protéger la rondelle » au moyen de stratégies convenant à votre tolérance au risque, comme l'approche des trois paniers.



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

Ces renseignements ne constituent pas des conseils fiscaux ou juridiques, et ne doivent pas être interprétés comme tels. Les lecteurs doivent consulter leur avocat, comptable ou autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre d'une discussion avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre situation sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur l'information la plus récente qui soit. Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés à des sources jugées fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs de contenu ne peuvent en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres et ne doit, en aucune circonstance, être interprété comme telle. Il est fourni sur la base d'une entente selon laquelle ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs d'information n'acceptent de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit à son égard. Les portefeuilles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. \* Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. © / <sup>MC</sup> Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. 20\_90081\_1110 (2020-10)

# Ça vaut de l'or

Longtemps considéré comme la valeur refuge par excellence, l'or présente des caractéristiques uniques qui en font l'un des actifs les plus convoités dans le monde. La récente montée en flèche de sa valeur a renouvelé l'intérêt des investisseurs, qui sont nombreux à se demander pourquoi l'or brille de tous ses feux.

## Âges d'or

L'homme se sert de l'or depuis des millénaires : dans des cavernes espagnoles, on a découvert des pièces datant d'aussi loin que 40 000 ans avant Jésus-Christ, et on sait que les Égyptiens fondaient déjà le métal jaune en 3 600 avant notre ère. Aujourd'hui, il est toujours considéré comme un métal précieux, assez rare pour se négocier à fort prix, mais assez répandu pour ravir des millions de consommateurs. À certaines époques, il a servi de monnaie, entre autres dans l'Empire romain. Les devises telles que le dollar américain et la livre sterling étaient auparavant liées à la valeur de l'or.\*

## « L'or est une monnaie ; tout le reste est du crédit. » – J. P. Morgan

Environ la moitié de la production mondiale d'or – quelque 3 500 tonnes en 2019 – sert à fabriquer des bijoux, tandis que le reste est utilisé par les secteurs de la technologie et des placements, ou conservé en réserve par les banques centrales.\*

En général, les investisseurs peuvent avoir accès au marché aurifère par l'entremise de contrats à terme sur marchandises, de fonds négociés en bourse (FNB), de fonds communs de placement et de participations directes dans des sociétés cotées en bourse qui produisent de l'or. L'indice composé S&P/TSX regroupe les producteurs d'or dans le secteur des matières, actuellement le deuxième en importance de l'indice grâce à une pondération de 15,5 %. Les producteurs



d'or, qui forment une part importante du secteur, comptent dans leurs rangs la Société aurifère Barrick, le plus grand producteur d'or au monde et la septième société en importance de l'indice selon la capitalisation boursière.\*\*

## Étalon de référence

L'or peut jouer divers rôles pour les investisseurs et leurs portefeuilles :

**Diversification du portefeuille :** D'un point de vue historique, l'or présente une faible corrélation avec d'autres catégories d'actif et marchandises plus sensibles à la conjoncture économique, et a généralement une corrélation négative avec le dollar américain. Ces attributs peuvent diversifier avantageusement un portefeuille.

**Protection contre l'inflation :** Rare et perçu comme une valeur refuge, l'or est depuis longtemps utilisé comme protection contre les poussées inflationnistes, car il conserve sa valeur à long terme alors que la hausse des prix érode le pouvoir d'achat des monnaies fiduciaires.

**Valeur refuge :** En période d'incertitude, de perturbations ou d'instabilité, l'or est considéré comme un abri relativement sûr en raison de sa faible corrélation avec les autres grandes catégories d'actif et de sa réputation de valeur refuge. Historiquement, la valeur de l'or ne fluctue pas autant que celle des autres placements. En période de volatilité, cette caractéristique rend le métal précieux particulièrement attrayant, car il peut alors « amortir » la chute de valeur des autres actifs.

Du point de vue des placements, l'or peut convenir au portefeuille d'un investisseur dont les objectifs de placement et la tolérance au risque lui permettent d'y investir. Vous vous demandez s'il conviendrait d'insérer de l'or dans votre portefeuille ? Joignez-nous pour en savoir plus.



Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

\* Source : World Gold Council, octobre 2020.

\*\*Source : S&P Dow Jones Indices LLC. Statistiques en date du 30 septembre 2020.

Ces renseignements ne constituent pas des conseils fiscaux ou juridiques, et ne doivent pas être interprétés comme tels. Les lecteurs doivent consulter leur avocat, comptable ou autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre d'une discussion avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre situation sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur l'information la plus récente qui soit. Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés à des sources jugées fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs de contenu ne peuvent en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres et ne doit, en aucune circonstance, être interprété comme telle. Il est fourni sur la base d'une entente selon laquelle ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs d'information n'acceptent de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit à son égard. Les portefeuilles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées.

\* Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. @ / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. 20\_90081\_1110 (2020-10)