

Le ralentissement déclenché par la Réserve fédérale



26 septembre 2022

Comité des Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille

Les mesures prises par la Réserve fédérale ont élargi la gamme de résultats potentiels pour les actions, et cette incertitude accrue a exercé des pressions sur les marchés. Nous examinons la récente faiblesse du marché boursier et son incidence sur les perspectives du marché au cours des prochains trimestres.

Les actions américaines et mondiales ont enregistré une autre semaine de pertes importantes au cours de la semaine close le 23 septembre. Le recul hebdomadaire de 4,6 % de l'indice S&P 500 a marqué sa cinquième semaine de pertes au cours des six dernières semaines et une baisse de 14,2 % par rapport à son sommet de la mi-août. L'indice S&P 500 et l'indice composite NASDAQ des valeurs technologiques ont évité d'afficher de nouveaux creux de clôture pour l'année, mais à un cheveu près, et d'autres indices importants comme l'Indice Dow Jones des valeurs industrielles ont clos la semaine au plancher de l'année.

Que s'est-il donc passé ?

La Réserve fédérale a relevé les taux d'intérêt de 75 points de base (pb) de plus à sa réunion sur la politique monétaire du 21 septembre. Cette décision était largement anticipée et, en fait, les taux d'intérêt fondés sur le marché qui ont mené à cette intervention ont laissé entendre que certains négociateurs étaient même à la recherche d'une hausse de 100 pb. Toutefois, ce sont les commentaires du président de la Réserve fédérale Jerome Powell qui ont vraiment bouleversé les marchés boursiers. Il a dit, « J'aimerais qu'il y ait un moyen peu douloureux de [ramener l'inflation à 2 %]; mais il n'y en a pas ».

Combinée à l'opinion des responsables de la Réserve fédérale sur une inflation beaucoup plus persistante et à l'engagement de resserrer la politique au-delà du taux neutre perçu de 3 %, la déclaration de Powell

a été considérée par les négociateurs comme une reconnaissance par la Réserve fédérale du fait que la lutte contre l'inflation pourrait également nécessiter l'empoisonnement de l'économie. En résumé, nous croyons que les hausses de taux adoptées depuis le début du cycle en mars, ainsi que leur trajectoire probable, signifient que les probabilités que l'économie américaine soit en récession maintenant ou dans l'année à venir sont supérieures à 50:50.

Les actions se négocient-elles à un niveau peu élevé actuellement ?

Elles se négocient à un niveau beaucoup moins élevé qu'au début de l'année. À son sommet historique du 3 janvier, le S&P 500 s'est négocié à un multiple cours/bénéfice (C/B) de 21,5 fois les prévisions générales de bénéfices de 223,46 \$ pour l'année à venir. Il s'agissait d'un ratio C/B élevé par rapport à la moyenne à long terme de 16x à 17x, mais il n'était pas déraisonnable, à notre avis, étant donné que les taux de rendement des autres catégories d'actif étaient si faibles.

Par exemple, les taux d'intérêt des obligations d'État à 2 ans et à 10 ans étaient respectivement de 0,79 % et de 1,63 %, et les taux d'intérêt réels indexés sous-entendus par les obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation (TIPS) à 10 ans étaient toujours négatifs, à moins 0,97 %. Les mêmes titres ont rapporté 4,21 %, 3,69 % et 1,32 % à la clôture du 23 septembre.

Les produits de placement et d'assurance offerts par l'intermédiaire de RBC Gestion de patrimoine ne sont pas assurés par la FDIC ou un autre organisme du gouvernement fédéral; ils ne constituent pas un dépôt ni ne confèrent quelque autre obligation à une banque ou l'une ou l'autre de ses filiales, et ils ne sont pas garantis par une banque ou l'une ou l'autre de ses filiales. Ils comportent des risques d'investissement, y compris la possibilité de perdre le capital investi.

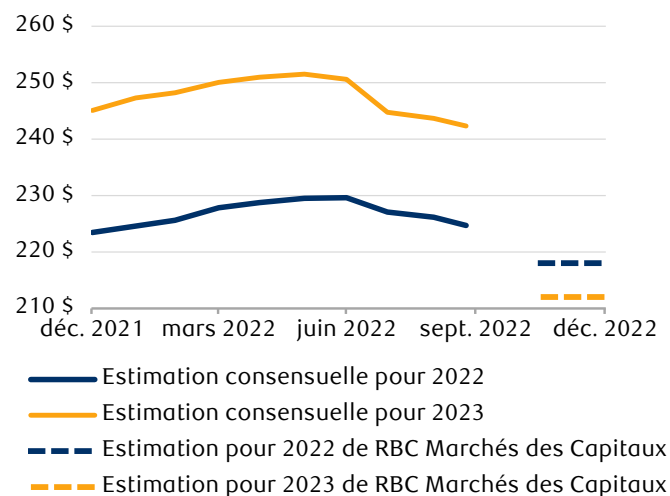
Sauf indication contraire, cours (en dollars américains) à la clôture du marché le 23 septembre 2022 (HE).

Produit le : 26 septembre 2022, 12 h 3 (HE); publication : 26 septembre 2022, 13 h 26 (HE).

Pour consulter les déclarations importantes et les coordonnées des auteurs, veuillez vous reporter à la page 3.

Les prévisions des bénéfices ont à peine bougé... jusqu'à maintenant

Prévisions générales des bénéfices de consensus pour l'indice S&P 500



Sources : RBC Gestion de patrimoine, estimations de RBC Marchés des Capitaux, estimations consensuelles de FactSet

Voilà où le bât blesse : les ratios C/B ont tendance à fluctuer selon l'attrait des autres placements. Les obligations semblent beaucoup plus intéressantes aux taux d'intérêt nominaux plus élevés d'aujourd'hui, de sorte que les valorisations du ratio cours/bénéfice des actions ont dû baisser jusqu'à ce qu'elles puissent attirer des acheteurs.

Si nous multiplions le ratio C/B moyen à long terme d'environ 16,5 fois par l'estimation consensuelle actuelle pour les résultats de l'indice S&P 500 de 242 \$, nous obtenons une cible implicite de fin d'année d'environ 4 000 pour l'indice. Toutefois, nous croyons que la rapidité des hausses de taux par la Réserve fédérale et la probabilité accrue d'une récession aux États-Unis signifient que les estimations actuelles sont encore trop élevées.

Les prévisions des résultats ont augmenté de façon constante au cours du premier semestre de l'année, alors que les analystes cherchaient à assouplir les restrictions et les problèmes de chaîne logistique liés à la COVID-19 à l'échelle mondiale. Par ailleurs à la fin du mois de juin, la Réserve fédérale, soudainement belliciste, a suscité plus de prudence chez les analystes (voir le graphique). Lori Calvasina, chef, Stratégie sur actions américaines, RBC Marchés des Capitaux, SARL, estime que le consensus n'est pas allé assez loin. Selon ses modèles, elle prévoit une réduction supplémentaire de 13 % par rapport aux estimations de 2023, ce qui signifierait que les marchés dans leur ensemble pourraient fléchir davantage.

La communauté des analystes revoit habituellement ses estimations de façon significative lors de la période de publication des résultats du quatrième trimestre. Compte tenu de l'incertitude économique accrue et de l'éventail plus large de résultats potentiels, nous prévoyons que

Lorsque l'indice VIX clôture à un niveau supérieur à 30, des rendements boursiers supérieurs à la moyenne s'ensuivent habituellement

| | Nbre d'occurrences | Rendement moy. sur 6 mois | % supérieur à la moyenne |
|------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|
| VIX > 30 | 668 | 12,4 % | 76 % |
| VIX < 30 | 6 871 | 2,1 % | 60 % |
| Tout – VIX | 7 539 | 3,0 % | 61 % |

Nota : Utilisation des données de clôture quotidiennes des 30 dernières années.

Sources : RBC Gestion de patrimoine, FactSet

ces chiffres diminueront encore après la période de publication des bénéfices du troisième de 2022, qui commence la première semaine d'octobre.

Y a-t-il des signes positifs ?

Les négociateurs ont eu amplement le temps de digérer le régime restrictif de hausse des taux de la Réserve fédérale. Nous croyons donc qu'il est possible de démontrer que la plupart des mauvaises nouvelles se reflètent déjà dans le cours des actions.

En outre, les mouvements extrêmes de la semaine ont permis d'établir l'indice de volatilité CBOE, ou l'indice VIX, qui a été très observé, jusqu'à des niveaux qui ont toujours été favorables à l'achat d'actions (voir le tableau). L'indice VIX a clôturé à 30 ans le 23 septembre ; au cours des 30 dernières années, le rendement subséquent des actions sur six mois lorsque l'indice VIX clôturait à 30 ou plus est nettement supérieur à la moyenne, et le « taux de réussite » est également plus élevé.

Conclusion

Les mesures prises par la Réserve fédérale ont élargi la gamme de résultats potentiels pour les actions, et cette incertitude accrue a exercé des pressions sur les marchés. Les taux d'intérêt plus élevés se répercutent sur les multiples d'évaluation plus faibles, et bien que le consommateur semble être dans une position relativement solide sur le plan de l'épargne et de l'emploi, nous croyons qu'un ralentissement de l'économie signifie que les prévisions des résultats pourraient devoir encore chuter.

Cependant, les investisseurs qui ont un horizon temporel plus long pourraient vouloir utiliser ce repli pour dresser une liste d'achat d'actions de grande qualité qui devraient bénéficier d'une stabilisation et, en fin de compte, d'un renversement de la faiblesse du marché cette année.

Auteur

Alan Robinson – Seattle, États-Unis

alan.robinson@rbc.com; RBC Marchés des Capitaux, SARL

Renseignements et déni de responsabilité

Certification des analystes

Tous les avis exprimés dans ce rapport reflètent exactement les avis personnels du ou des analystes responsables sur l'un ou l'autre des titres ou des émetteurs mentionnés. Aucune partie de la rémunération du ou des analystes responsables nommés dans le présent rapport n'est, directement ou indirectement, assujettie à des recommandations ou à des avis particuliers exprimés dans ce rapport par le ou lesdits analystes responsables.

Déclarations importantes

Aux États-Unis, RBC Gestion de patrimoine exerce ses activités en tant que division de RBC Capital Markets, LLC. Au Canada, RBC Gestion de patrimoine comprend notamment RBC Dominion valeurs mobilières Inc., une société étrangère affiliée de RBC Capital Markets, LLC. Le présent rapport a été préparé par RBC Capital Markets, LLC, qui est une filiale indirecte en propriété exclusive de Banque Royale du Canada et, à ce titre, un émetteur relié à Banque Royale du Canada.

Déclaration sur les analystes qui ne sont pas américains :

Parmi les analystes en recherche qui ont participé à la rédaction du présent rapport, il est possible que certaines personnes i) ne soient pas inscrites ni qualifiées en tant qu'analystes en recherche auprès de la NYSE ou de la FINRA, et ii) ne soient pas associées à RBC Gestion de patrimoine et, par conséquent, ne soient pas assujetties au règlement 2241 de la FINRA régissant les communications avec les entreprises visées, les apparitions publiques et les opérations sur valeurs mobilières dans les comptes des analystes en recherche.

Si le présent rapport couvre six sociétés ou plus, RBC Gestion de patrimoine peut choisir de formuler les déclarations importantes sous forme de renvoi. Pour accéder aux déclarations courantes, les clients doivent se rendre à <https://www.rbccm.com/GLDisclosure/PublicWeb/DisclosureLookup.aspx?EntityID=2> où se trouvent les renseignements concernant RBC Gestion de patrimoine et ses sociétés affiliées. Ces renseignements peuvent également être obtenus sur demande à RBC Wealth Management Publishing, 250 Nicollet Mall, Suite 1800, Minneapolis, MN 55401-1931.

Distribution des notations de RBC Marchés des Capitaux

Aux fins des distributions de notations, les dispositions réglementaires obligent les sociétés membres à attribuer à toutes les actions évaluées l'une des trois notations suivantes : Achat, Conservation/Neutre ou Vente sans égard aux cotes utilisées par les sociétés. Même si les notations Rendement supérieur, Rendement secteur et Rendement inférieur de RBC Marchés des Capitaux correspondent étroitement à Achat, Conservation/Neutre et Vente, respectivement, leur sens n'est pas le même, car les notations de RBC Marchés des Capitaux sont déterminées sur une base relative.

Distribution des notations – Recherche sur actions, RBC Marchés des Capitaux

Au 30 juin 2022

| Notation | Nombre | Pourcentage | Services de banque d'investissement fournis au cours des 12 derniers mois | |
|-------------------------------------|--------|-------------|---|-------------|
| | | | Nombre | Pourcentage |
| Achat [Rendement supérieur] | 851 | 58,41 | 290 | 34,08 |
| Conservation [Rendement secteur] | 560 | 38,44 | 169 | 30,18 |
| Vente [Rendement inférieur] | 46 | 3,16 | 6 | 13,04 |

Explication du système de notation des actions de RBC Marchés des Capitaux

Le secteur d'un analyste est l'ensemble des sociétés qui entrent dans sa recherche de titres. Par conséquent, la notation attribuée par l'analyste à une action particulière représente exclusivement son opinion concernant le rendement de cette action dans les 12 prochains mois relativement à la moyenne de son secteur.

Notation : Rendement supérieur (O) : On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement de beaucoup supérieur à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois. **Rendement secteur (SP) :** On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement comparable à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois. **Rendement inférieur (U) :** On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement de beaucoup inférieur à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois. **Restriction (R) :**

La politique de RBC interdit certains types de communications, dont une recommandation de placement, quand RBC agit à titre de conseiller lors de certaines fusions ou autres transactions stratégiques et dans certaines autres circonstances.

Non coté (NC) : Les cotes, cours cibles et estimations ont été supprimés en raison de contraintes juridiques, réglementaires ou de politique générale applicables, pouvant comprendre le fait que RBC Marchés des Capitaux agit en qualité de conseiller auprès de la société.

RBC Marchés des Capitaux a cessé d'utiliser sa cote « Premier choix » le 31 mars 2020. Les premiers choix étaient les meilleurs titres d'un secteur selon un analyste, qui prévoyait que ces titres dégageraient un rendement absolu élevé sur une période de 12 mois et que leur ratio risque-rendement serait favorable. Les titres notés Premier choix ont été reclassés dans la catégorie Rendement supérieur de RBC Marchés des Capitaux, qui comprend les titres dont le rendement devrait dépasser sensiblement la moyenne du secteur sur 12 mois.

Évaluation du risque : La cote de « Risque spéculatif » traduit un faible niveau de prévisibilité concernant les finances ou l'exploitation, des volumes de négociation d'actions peu liquides, une importante dette inscrite au bilan ou des antécédents d'exploitation limités ayant entraîné des provisions accrues d'instabilité au chapitre des finances ou du cours de l'action.

Valorisation et risques liés à la cible fixée pour la notation et le cours

Quand RBC Marchés des Capitaux affecte une valeur à une société dans un rapport de recherche, les règles de la FINRA et du NYSE (telles que présentées dans le manuel des règles de la FINRA) exigent que les fondements de la valorisation et

les obstacles à l'obtention de cette valorisation soient décrits. Le cas échéant, cette information est incluse dans le texte de notre recherche, dans les sections intitulées « Valorisation » et « Risques liés à la cible fixée pour la notation et le cours », respectivement.

Les analystes responsables de ce rapport de recherche ont reçu (ou recevront) une rémunération fondée en partie sur les revenus de RBC Marchés des Capitaux et ses sociétés affiliées, dont une portion est générée par les activités bancaires d'investissement de RBC Marchés des Capitaux et ses sociétés affiliées.

Autres déclarations

Rédaction avec l'aide de nos ressources de recherche nationales. RBC Gestion de patrimoine a rédigé le présent rapport et assume l'entière responsabilité de son contenu et de sa distribution. Il est possible que le contenu se fonde, au moins en partie, sur des éléments provenant de notre fournisseur de services de recherche correspondant. Notre fournisseur correspondant a donné à RBC Gestion de patrimoine une autorisation générale pour l'utilisation de ses rapports de recherche comme source d'information, mais n'a pas examiné ni approuvé le présent rapport et n'a pas été informé de sa publication. Notre fournisseur correspondant peut, de temps à autre, avoir une position acheteur ou vendeur, effectuer des opérations et agir comme teneur de marché pour les titres mentionnés dans le présent rapport. Notre fournisseur correspondant peut, de temps à autre, fournir des services de banque d'investissement ou d'autres services à toute entreprise mentionnée dans le présent rapport, ou faire de la sollicitation pour des services de banque d'investissement ou d'autres services auprès de ces entreprises.

RBC Gestion de patrimoine s'efforce de fournir ses rapports de recherche simultanément à tous les clients admissibles, compte tenu des divers fuseaux horaires dans les territoires outre-mer. Dans certains comptes de services-conseils en placements, RBC Gestion de patrimoine ou un tiers désigné agira en tant que chargé de la gestion de portefeuille par superposition pour nos clients et effectuera dans ces comptes des opérations sur les titres mentionnés dans le présent rapport après réception de celui-ci. Ces opérations peuvent être effectuées avant ou après la réception de ce rapport et peuvent avoir une incidence à court terme sur le cours du titre visé par ces opérations. La recherche préparée par RBC Gestion de patrimoine est affichée sur ses propres sites Web afin que les clients admissibles reçoivent rapidement les renseignements sur les nouveaux titres suivis et les changements de notations, de cibles et d'opinions. Le personnel de vente peut également diffuser de la recherche par courriel, télécopieur ou courrier. Les clients peuvent aussi recevoir notre recherche de fournisseurs. Pour de plus amples renseignements sur la recherche de RBC Gestion de patrimoine, veuillez communiquer avec votre conseiller financier de RBC Gestion de patrimoine.

Déclarations sur les conflits d'intérêts : RBC Gestion de patrimoine est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») à titre de courtier en valeurs mobilières et de conseiller en placement, offrant à la fois des services de courtage et de consultation en placement. La politique de RBC Gestion de patrimoine pour la gestion des conflits d'intérêts relativement à la recherche en investissement peut être obtenue sur notre site Web à <https://www.rbccm.com/GLDisclosure/PublicWeb/DisclosureLookup.aspx?EntityID=2>. Les conflits d'intérêts liés à nos activités de consultation en placement se trouvent dans

la partie 2A de l'Annexe 1 de la formule ADV de la société ou dans le document d'information des programmes de services-conseils de RBC. Des copies de ces documents sont disponibles sur demande auprès de votre conseiller financier. Nous nous réservons le droit de modifier la présente politique, la partie 2A de l'Annexe 1 de la formule ADV de la société ou le document d'information des programmes de services-conseils de RBC, ou d'y ajouter des éléments, en tout temps.

Les auteurs de ce rapport sont des employés de l'une des entités suivantes : RBC Gestion de patrimoine – États-Unis, division de RBC Capital Markets, LLC, courtier en valeurs mobilières dont les bureaux principaux sont situés au Minnesota et à New York (États-Unis) ; RBC Dominion valeurs mobilières Inc., courtier en valeurs mobilières ayant son siège social à Toronto (Canada) ; RBC Investment Services (Asia) Limited, filiale de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et courtier en valeurs mobilières ayant son siège social à Hong Kong, en Chine ; succursale de Singapour de Banque Royale du Canada, banque de gros enregistrée ayant son siège social à Singapour ; et RBC Europe Limited, banque enregistrée ayant son siège social à Londres, au Royaume-Uni.

Ressources pour les recherches

Le présent document est produit par le Comité des Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille qui fait partie du groupe Services-conseils en gestion de portefeuille de RBC Gestion de patrimoine. Le groupe Services-conseils en gestion de portefeuille de RBC Gestion de patrimoine offre un soutien en matière de répartition de l'actif et d'élaboration de portefeuilles aux conseillers en placement et aux conseillers financiers de l'entreprise qui créent des portefeuilles comprenant des titres négociables. Le Comité se fonde sur les perspectives générales du marché établies par le Comité des stratégies de placement RBC (CSPR) pour assurer un soutien tactique et thématique supplémentaire au moyen des recherches effectuées par le CSPR, RBC Marchés des Capitaux et des tiers.

Avertissements relatifs aux tiers

La classification industrielle mondiale standard (GICS) est une création et une marque de service en propriété exclusive de MSCI Inc. (MSCI) et de Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) et est utilisée sous licence par RBC. Ni MSCI, ni S&P, ni aucun tiers ayant joué un rôle dans la création ou la compilation de la GICS ou de tout classement de la GICS ne font de déclarations explicites ou implicites à l'égard de ces normes ou classements (ou à celui des résultats auxquels leur utilisation peut conduire) ; ces personnes déclinent expressément toute responsabilité touchant l'originalité, l'exactitude, l'intégralité ou la qualité marchande desdites données, ou leur adaptation à une fin particulière. Sans limiter d'aucune façon la portée de ce qui précède, ni MSCI, ni S&P, ni aucune de leurs sociétés affiliées, ni aucun tiers ayant participé à la création ou à la compilation de la GICS ou de tout classement de la GICS ne peuvent être tenus responsables de dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, actuels ou éventuels, ou autres (y compris tout manque à gagner), même si la possibilité qu'ils se présentent leur avait été signalée.

Déni de responsabilité

Les renseignements contenus dans le présent rapport ont été préparés par RBC Gestion de patrimoine, une division de RBC Capital Markets, LLC, à partir de sources que nous jugeons dignes de foi. Toutefois, aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite par la Banque Royale du Canada, par RBC Gestion de patrimoine, par ses sociétés affiliées ou par toute autre personne quant à leur exactitude ou à leur intégralité. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent le jugement de RBC Gestion de patrimoine en date du présent rapport, sont susceptibles de changer sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Le rendement antérieur n'est pas une indication du rendement

futur, le rendement futur n'est pas garanti, et le capital initial peut diminuer. Chaque province du Canada, État des États-Unis et la plupart des pays du monde ont leurs propres lois régissant les types de valeurs mobilières et autres produits de placement qui peuvent être offerts par leurs résidents, ainsi que le processus pour ce faire. Par conséquent, les valeurs faisant l'objet de ce rapport peuvent ne pas être vendues dans certains territoires. Ce rapport ne constitue pas une sollicitation de la part de toute personne ou de toute société d'agir, dans tout pays, province ou territoire, comme un courtier en valeurs mobilières si la personne ou la société n'est pas habilitée par la loi à agir comme courtier en valeurs mobilières dans ledit pays, ladite province ou ledit territoire, et ne doit pas être interprété comme tel. Nulle disposition dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal ni un conseil en placement adapté individuellement. Ce document a été préparé pour diffusion générale aux clients, y compris les clients qui sont des sociétés affiliées de la Banque Royale du Canada, et ne tient pas compte de la situation ou des besoins particuliers de la personne qui le lit. Les placements ou les services contenus dans ce rapport peuvent ne pas être appropriés pour vous et nous vous recommandons de consulter un conseiller en placement indépendant si vous n'êtes pas certain si de tels placements ou de tels services conviennent à votre situation particulière. Jusqu'aux limites permises par la loi, ni la Banque Royale du Canada, ni ses sociétés affiliées, ni toute autre personne n'acceptent en aucun cas la responsabilité de toute perte directe, indirecte ou conséquente découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues ou liée à toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. Ce rapport ne peut être reproduit ou copié de quelque manière que ce soit sans le consentement écrit préalable de la Banque Royale du Canada, obtenu avant chaque reproduction ou copie. Renseignements additionnels disponibles sur demande.

Aux résidents des États-Unis : Cette publication a été approuvée par RBC Capital Markets, LLC (membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC), courtier en valeurs mobilières accrédité aux États-Unis, qui en accepte la responsabilité ainsi que celle de sa diffusion aux États-Unis. RBC Capital Markets, LLC, est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada et, à ce titre, un émetteur relié à celle-ci. Tout destinataire américain de ce rapport qui n'est pas un courtier accrédité ou une banque agissant à titre de courtier accrédité et qui souhaite obtenir plus de renseignements à l'égard de l'un ou l'autre des titres mentionnés dans ce rapport, ou qui désire effectuer une opération impliquant de tels titres, est encouragé à communiquer avec RBC Capital Markets, LLC. Les placements internationaux comportent des risques qui ne sont habituellement pas associés aux placements américains, notamment la fluctuation des taux de change, l'impôt étranger, l'instabilité politique et les différentes normes comptables.

Aux résidents du Canada : Cette publication a été approuvée par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. © Marque déposée de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence. RBC Gestion de patrimoine est une marque déposée de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence.

RBC Gestion de patrimoine (îles Britanniques) : Cette publication est distribuée par RBC Europe Limited et Royal Bank of Canada (Channel Islands) Limited. RBC Europe Limited est réglementée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority, et autorisée par cette dernière (numéro d'inscription à la FCA : 124543). Bureau inscrit : 100 Bishopsgate, Londres, EC2N 4 AA, R.-U. La conduite d'activités d'investissement à Jersey par Royal Bank of Canada (Channel Islands) Limited est réglementée par la Jersey Financial Services Commission. Bureau inscrit : Gaspé House, 66-72 Esplanade, St Helier, Jersey JE2 3QT, îles Anglo-Normandes.

Aux résidents de Hong Kong : Cette publication est diffusée à Hong Kong par la succursale de Hong Kong de Banque Royale du Canada, laquelle est réglementée par l'autorité monétaire de Hong Kong et la Securities and Futures Commission (« SFC ») et par RBC Investment Services (Asia) Limited, cette dernière étant réglementée par la SFC.

Aux résidents de Singapour : Cette publication est distribuée à Singapour par la succursale de Singapour de Banque Royale du Canada, une entité enregistrée inscrite auprès de l'autorité monétaire de Singapour. Ce matériel a été préparé pour circulation générale et ne tient pas compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d'un quelconque destinataire. Il vous est conseillé de solliciter l'avis indépendant d'un conseiller financier avant de procéder à l'achat d'un produit. Si vous n'obtenez pas de conseils d'un conseiller indépendant, il vous appartient de juger si le produit convient à votre situation. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs. Si vous avez des questions à propos de cette publication, veuillez communiquer avec la succursale de Singapour de Banque Royale du Canada. La succursale de Singapour de Banque Royale du Canada accepte la responsabilité du présent rapport et de sa diffusion à Singapour.

© RBC Capital Markets, LLC, 2022 – Membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC

© RBC Dominion valeurs mobilières Inc., 2022 – Membre du Fonds canadien de protection des épargnants

© RBC Europe Limited, 2022

© Banque Royale du Canada, 2022

Tous droits réservés.



Wealth
Management