



## Les événements qui ont marqué les marchés

À la suite d'un changement de ton de plusieurs banques centrales mondiales en juin, les taux d'intérêt ont crû, ce qui a freiné les cours obligataires et les actions à dividendes durant le mois. Le changement s'est produit alors que la Réserve fédérale américaine a relevé de 25 pb les taux d'intérêt et donné des précisions sur la façon dont elle prévoit ramener à la normale la taille de son bilan dans le courant de l'année.

La Banque du Canada a amené le marché à prévoir une hausse de taux de 25 pb en juillet. Stephen Poloz a laissé entendre que les réductions de taux d'intérêt avaient eu l'effet escompté et que la banque centrale était prête à prendre une nouvelle décision en matière de politique monétaire. En plus de stimuler les taux d'intérêt à court terme, ces remarques ont aussi fait grimper le dollar canadien à un sommet de neuf mois. Par ailleurs, les banques centrales de la zone euro, de la Suède et de la Grande-Bretagne ont annoncé leur intention de passer en revue leur politique monétaire en mettant l'accent sur la perspective d'une diminution des mesures de relance.

Les marchés boursiers nord-américains ont inscrit des résultats contrastés en juin. L'indice S&P/TSX a fléchi de 0,8 %, les remontées des soins de santé (13,6 %) et de la finance (2,5 %) étant contrebalancées par les replis de la technologie de l'information (4,3 %), des matières (4,0 %) et de l'énergie (4,0 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 0,6 % et la plupart des secteurs ont cédé du terrain. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements ont été la finance (6,4 %) et les soins de santé (4,6 %), tandis que les services de télécommunications, la technologie de l'information et les services publics ont cédé respectivement 2,9 %, 2,7 % et 2,7 %.

### Évolution des titres à revenu fixe

Les taux des obligations d'État canadiennes ont fortement augmenté, car le nouveau message envoyé par la Banque du Canada (BdC) a fait réagir les investisseurs. La première sous-gouverneure, Carolyn Wilkins, a été la première des membres de la banque centrale à indiquer qu'une hausse de taux pourrait survenir plus tôt que prévu. Elle a prononcé à Winnipeg un discours marquant une nette coupure par rapport à l'orientation résolument neutre du Rapport sur la politique monétaire d'avril. Par la suite, le gouverneur de la BdC, Stephen Poloz, a affirmé que les réductions de taux d'intérêt avaient dans une large mesure eu l'effet escompté et que la banque centrale était prête à prendre une nouvelle

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 0,6 % et la plupart des secteurs ont cédé du terrain.

décision en matière de politique monétaire. En plus du ton ferme employé par les hauts dirigeants de la BdC, l'enquête sur les perspectives des entreprises a donné de bons résultats généralisés concordant avec les déclarations des membres de la banque centrale. La probabilité d'une hausse des taux à la rencontre de juillet a grimpé à 90 % à la fin du mois, alors qu'elle était de 30 % au début. De plus, l'augmentation du taux des titres à deux ans, qui a clôturé juin à un sommet sur 30 mois de 1,10 %, a été la plus élevée depuis au moins neuf ans. Le dollar canadien a progressé d'environ 4 % pour s'établir à son plus haut niveau en neuf mois par rapport au dollar américain. Le changement de ton de la BdC a eu comme toile de fond la publication de données économiques solides. L'économie canadienne a encore produit une forte croissance de l'emploi. Elle s'est enrichie de 54 500 nouveaux postes en mai, ce qui est de beaucoup supérieur à la hausse de 15 000 attendue par les économistes. Les gains d'emploi se sont concentrés exclusivement dans la catégorie à temps plein, la création de 77 000 nouveaux emplois annulant la perte de 31 200 subie le mois précédent. Ces chiffres meilleurs que prévu sur l'emploi représentent une sixième hausse mensuelle d'affilée. La croissance des salaires s'est légèrement améliorée, atteignant 1 % par rapport à 0,5 % en avril, le taux le plus bas jamais enregistré. Les ventes au détail ont aussi surpris par leur vigueur ; elles ont crû de 0,8 % après avoir gagné 0,5 % en mars (après révision), dépassant les attentes des économistes (0,3 %). Conformément aux prévisions des économistes, le PIB a augmenté de 0,2 % en avril. Grâce à ce résultat, qui a fait suite à un gain de 0,5 % en mars, le deuxième trimestre a commencé sur des bases solides. L'IPC de base, qui est ressorti à 1,3 % sur 12 mois en mai, a été inférieur au niveau de 1,6 % enregistré en avril et en deçà du résultat de 1,5 % prévu par les économistes. Les mesures de l'inflation de base préférées de la BdC, soit l'IPC-comm, l'IPC-tronq et l'IPC-méd, se sont établies à 1,3 %, 1,2 % et 1,5 % respectivement. La moyenne de ces trois mesures de base se situe maintenant à son niveau le plus bas depuis 1999. La faiblesse des données sur l'inflation et l'endettement massif pourraient limiter la capacité de la BdC de relever les taux d'intérêt de façon marquée. Dans sa Revue du système financier, la BdC souligne que l'endettement élevé des ménages canadiens et les déséquilibres au sein du marché du logement sont des points vulnérables de l'économie canadienne. La BdC souligne dans la revue que la dette des ménages exprimée en pourcentage du revenu approche de 170 %. Malgré la faiblesse plus grande que prévu des données sur l'inflation et l'augmentation de l'endettement, les marchés tablent sur plusieurs hausses de taux par la Banque du Canada en 2017. Le taux des titres de référence à 10 ans du gouvernement du Canada est passé d'un creux de sept mois au début de juin à son niveau le plus élevé depuis mars.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé d'un quart de point les taux d'intérêt à court terme, les portant dans une fourchette cible de 1 % à 1,25 %, et a maintenu sa prévision d'une autre hausse cette année et de trois hausses en 2018. Parallèlement, la présidente du FOMC, Janet Yellen,

## Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-0,8 %	0,7 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	1,7 %	9,3 %
Indice RG S&P 500	0,6 %	9,3 %
Indice composé RG NASDAQ	-0,9 %	14,7 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	-0,1 %	14,2 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	0,4 %	11,0 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	2,5 %	2,5 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-4,0 %	-13,3 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-4,0 %	-0,7 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	0,3 %	11,7 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-0,3 %	12,2 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-2,6 %	7,6 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-4,3 %	9,4 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-3,0 %	4,4 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	0,5 %	10,1 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	13,6 %	2,0 %

\* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire. Source : Bloomberg

a présenté un plan de réduction du bilan de la Fed en vertu duquel une quantité fixe de titres échus sera retirée du bilan chaque mois. Lors de sa conférence de presse, la présidente Yellen a dit que la réduction surviendrait bientôt, mais elle n'a pas donné plus de précisions. Ce durcissement de la politique a été annoncé dans un contexte de données économiques contrastées en juin. Les ventes au détail ont subi leur pire recul mensuel en plus d'un an. Elles ont chuté de 0,3 % en mai, ce qui est inférieur au gain de 0,1 % sur lequel tablaient les économistes. Cette volte-face a effacé la majeure partie de la vigueur observée en avril, alors que les ventes au détail avaient progressé de 0,4 %. Les ventes au détail ont crû de 3,9 % lors des cinq premiers mois de 2017 comparativement à la même période en 2016. L'IPC a également subi un repli inattendu en mai aux États-Unis, régressant de 0,1 % d'un mois sur l'autre alors qu'une hausse de 0,2 % était attendue. Le déclin de l'IPC et des ventes au détail donne à penser que la demande intérieure s'essouffle, ce qui pourrait limiter la capacité de la Réserve fédérale à décréter les hausses de taux d'intérêt désormais prévues par le marché. Le gain du PIB au premier trimestre est passé de 1,2 % à 1,4 % en raison d'une révision à la hausse des dépenses de consommation, qui représentent plus des deux tiers de l'activité économique aux États-Unis. Même si l'on s'attend à ce que la Réserve fédérale relève les taux une nouvelle fois en 2017, la probabilité d'une autre hausse en 2017 est passée d'environ 94 % au début du mois à environ 50 % à la fin de celui-ci.

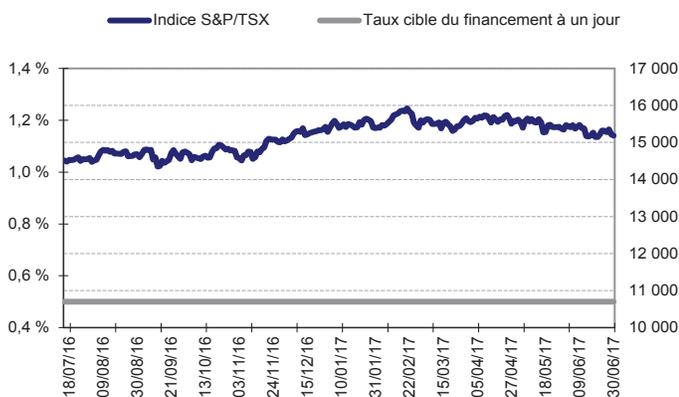
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,2964	-4,0 %	-3,5 %
Euro	1,4811	-2,4 %	4,8 %
Livre sterling	1,6883	-3,0 %	1,9 %
Yen	0,0115	-5,4 %	0,4 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7714	4,1 %	3,7 %
Euro	0,6751	2,5 %	-4,5 %
Livre sterling	0,5922	3,1 %	-1,8 %
Yen	86,7140	5,7 %	-0,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	46,04 \$	-4,7 %	-14,3 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,04 \$	-1,2 %	-18,5 %
Or (par once)	1 241,55 \$	-2,2 %	7,7 %
Argent (par once)	16,63 \$	-4,1 %	4,5 %
Cuivre (par livre)	2,69 \$	4,8 %	7,3 %
Nickel (par livre)	4,24 \$	4,8 %	-6,2 %
Aluminium (par livre)	0,87 \$	-0,6 %	12,3 %
Zinc (par livre)	1,25 \$	6,1 %	7,1 %

\* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

### Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

### Évolution sur la scène mondiale

En Europe, la BCE a laissé son taux directeur inchangé et a ajusté ses indications prospectives concernant les taux. La banque centrale a retiré de son communiqué son engagement à réduire les taux au besoin. La suppression de la référence à une diminution des taux montre que la BCE abandonne sa tendance à l'assouplissement pour une position plus neutre. Lors du forum annuel de la BCE, le président Mario Draghi a fait une analyse optimiste de l'économie de la zone euro, renforçant à nouveau l'opinion selon laquelle la banque centrale pourrait réduire son programme d'assouplissement quantitatif dans un avenir rapproché. M. Draghi a noté le raffermissement de la croissance et le redressement de l'inflation dans la zone euro. L'euro s'est apprécié d'environ 2,3 % au cours du mois, atteignant 1,1441 par rapport au dollar américain, son niveau le plus élevé en 13 mois. Les statistiques économiques relatives à la zone euro ont continué de signaler une amélioration des conditions de croissance. L'indice PMI de la zone euro est passé de 56,8 en mai à 57,5 en juin. Après avoir atteint son niveau le plus haut en six ans, l'indice PMI a fléchi, mais il reste largement au-dessus du niveau de 50, qui sépare l'expansion de la contraction. Il indique actuellement que la reprise demeure relativement robuste. En Allemagne, l'indice du climat des affaires, mesure de la confiance des entreprises, a monté en flèche à un niveau record de 115,1 en juin, surpassant le résultat de 114,6 du mois dernier et la prévision générale de 114. La production industrielle de l'Allemagne a renoué avec la croissance en avril et progressé de 0,8 % sur un mois, se redressant après avoir fléchi de 0,1 % le mois précédent.

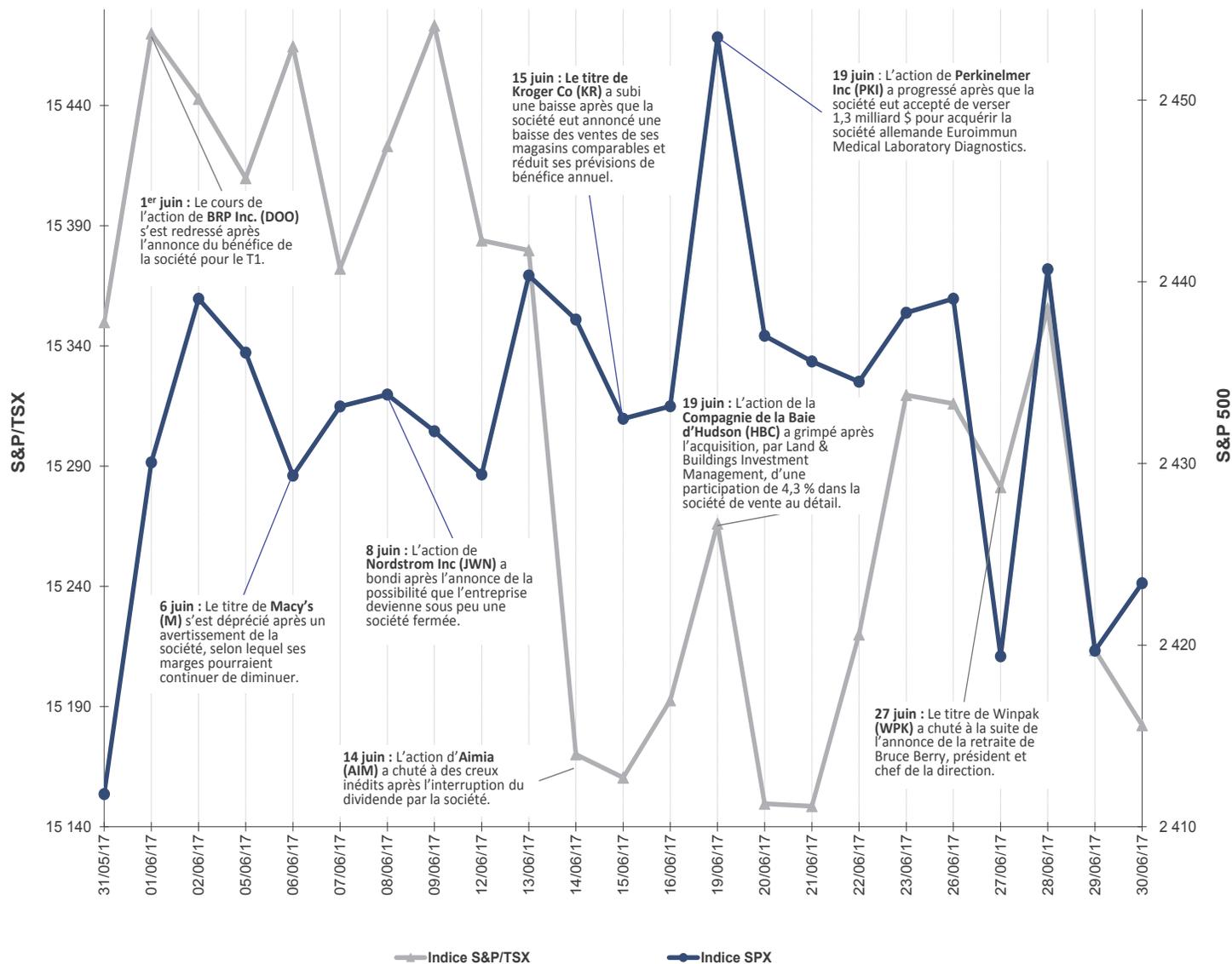
La Banque d'Angleterre a voté pour le maintien des taux à sa réunion de juin. Mark Carney a indiqué à l'occasion de sa participation au forum des banques centrales au Portugal qu'un retrait des mesures de relance sera envisagé si les salaires et la croissance économique s'accroissent. M. Carney a mentionné que tout changement aux taux serait lié à l'activité économique et aux résultats du Brexit.

En Chine, les exportations ont crû de 8,7 % en mai, soit plus que la hausse de 7,2 % prévue par le marché, tandis que les importations ont fait un bond de 14,8 %, supérieur là encore à l'estimation d'un gain de 8,3 %. Ces résultats se sont traduits par un excédent commercial de 40,8 milliards de dollars pour le mois. L'indice PMI du secteur manufacturier a aussi fait belle figure. Il est ressorti à 51,7, au-dessus de la prévision générale et en hausse d'un cran par rapport au mois précédent. L'indice PMI du secteur non manufacturier s'est établi à 54,9, ayant lui aussi progressé sur un mois.

Les prix du pétrole brut ont amorcé une phase baissière et atteint leur plus bas niveau depuis dix mois en raison d'inquiétudes grandissantes liées à l'approvisionnement. L'offre mondiale de pétrole reste élevée malgré les réductions de production de 1,8 million de barils par jour de l'OPEP. Selon les données de Baker Hughes, les foreurs américains ont accru le nombre d'installations de forage pour une 23<sup>e</sup> semaine d'affilée, le portant à son plus haut niveau depuis avril 2015. Le prix du pétrole brut WTI a fléchi pour un quatrième mois de suite, clôturant le mois de juin en baisse d'environ 5,3 % à 46 \$ le baril. Le prix de l'or a frôlé un sommet de sept mois à près de 1 296 \$ l'once avant de finir le mois en baisse de 2,2 %, à 1 241 \$.

# Faits saillants des actions nord-américaines

Juin 2017

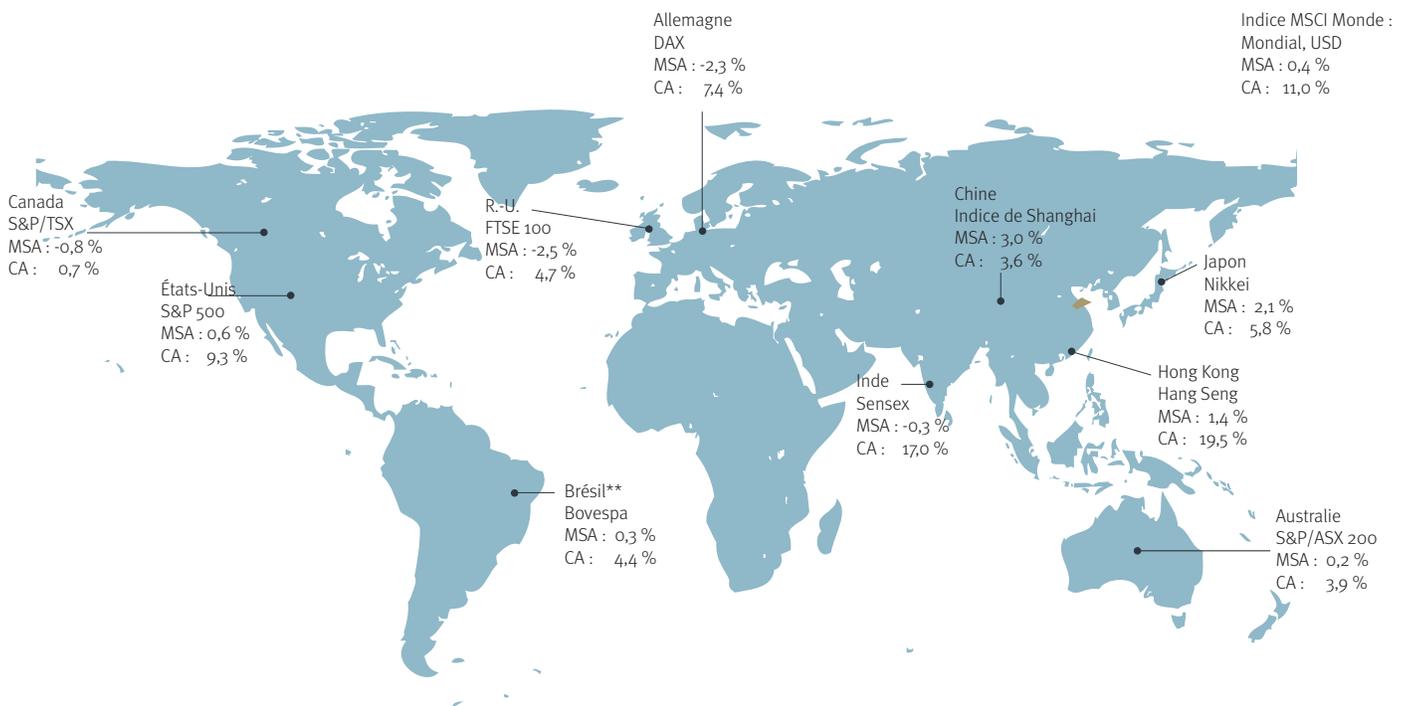


<sup>1</sup> Bloomberg. <sup>2</sup> RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.  
Source : Bloomberg

# Marchés mondiaux

Rendement du mois de juin (d'un mois sur l'autre et en cumul annuel)

La plupart des indices mondiaux ont clôturé le mois de juin en territoire positif. Du côté des Amériques, le S&P 500 et le Bovespa du Brésil ont pris respectivement 0,6 % et 0,3 %, tandis que le S&P/TSX a cédé 0,8 %. En Europe, l'indice allemand DAX et l'indice FTSE du Royaume-Uni ont reculé respectivement de 2,3 % et de 2,5 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine) et le Hang Seng (Hong Kong) ont clos le mois en hausse de 3,0 % et de 1,4 % respectivement, tandis que le Sensex (Inde) a fini en baisse de 0,3 %. Les indices Nikkei (Japon) et S&P/ASX 200 (Australie) ont terminé en hausse, ayant gagné respectivement 2,1 % et 0,2 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 11,0 % depuis le début de l'année.



Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire. Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.

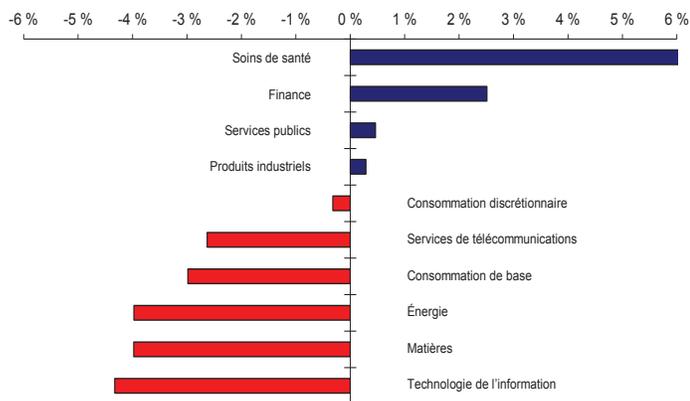
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/06/2017.

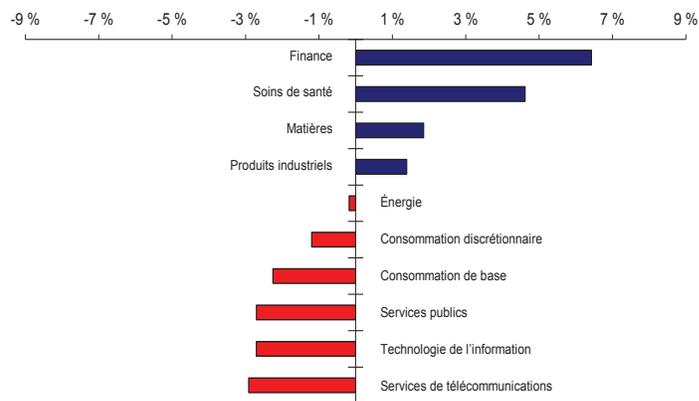
# Actions canadiennes et américaines

Juin 2017

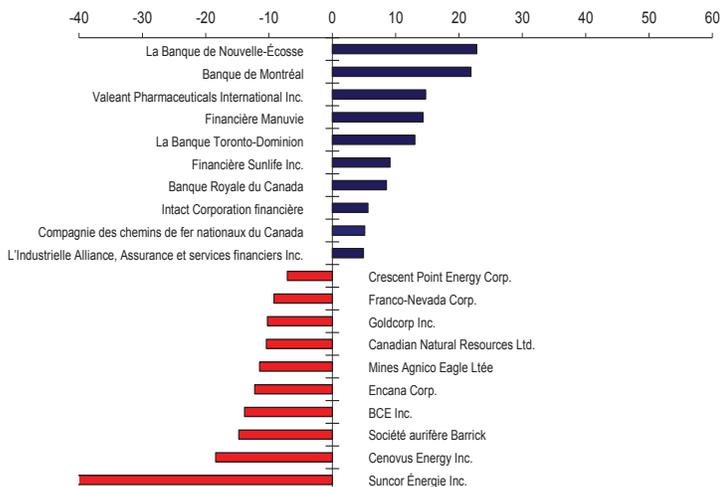
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



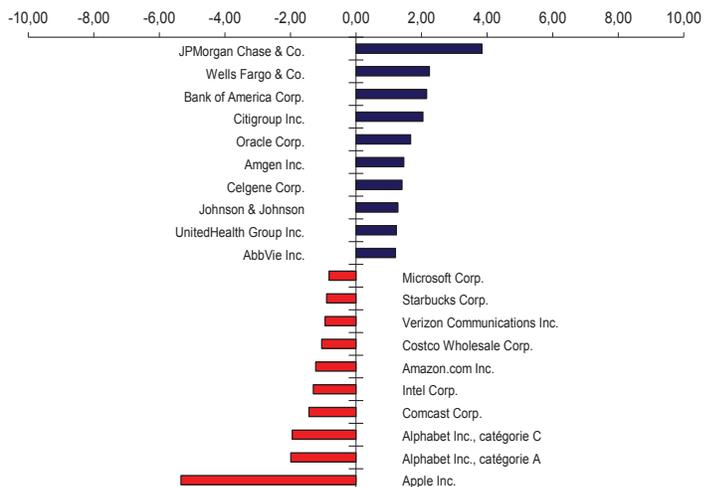
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P/TSX, en points de l'indice



Les dix titres qui ont le plus contribué/nui au rendement du S&P 500, en points de l'indice



Source : Bloomberg

# Données économiques du Canada et des États-Unis

Juin 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
30/06/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Avr.	0,20 %	0,20 %	0,50 %
30/06/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Avr.	3,40 %	3,30 %	3,20 %
<b>Marché du travail</b>					
09/06/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Mai	15,0	54,5	3,2
09/06/2017	Taux d'activité (dés.)	Mai	---	65,80 %	65,60 %
09/06/2017	Taux de chômage (dés.)	Mai	6,60 %	6,60 %	6,50 %
<b>Marché du logement</b>					
08/06/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mai	202	194,7	213,5
08/06/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Avr.	3,30 %	3,90 %	3,30 %
15/06/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Mai	---	-6,20 %	-1,70 %
14/06/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Mai	---	2,20 %	1,20 %
<b>Consommation et secteur manufacturier</b>					
22/06/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Avr.	0,30 %	0,80 %	0,50 %
22/06/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Avr.	0,70 %	1,50 %	-0,10 %
15/06/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Avr.	0,90 %	1,10 %	0,80 %
<b>Commerce</b>					
02/06/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Avr.	-0,02	-0,37	-0,71
<b>Prix</b>					
23/06/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Mai	0,20 %	0,10 %	0,40 %
23/06/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Mai	1,50 %	1,30 %	1,60 %
30/06/2017	Prix des produits industriels (msa)	Mai	0,40 %	-0,20 %	0,60 %
30/06/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Mai	0,00 %	-1,80 %	1,60 %
<b>Autres indicateurs</b>					
20/06/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Avr.	0,50 %	1,00 %	1,20 %
06/06/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Mai	---	53,8	62,4
07/06/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Avr.	3 %	0 %	-5 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
29/06/2017	PIB (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	1,20 %	1,40 %	1,20 %
29/06/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	2,20 %	1,90 %	2,20 %
29/06/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	2,10 %	2,00 %	2,10 %
<b>Marché du travail</b>					
02/06/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Mai	182,0	138,0	207,0
02/06/2017	Taux de chômage (dés.)	Mai	4,40 %	4,30 %	4,40 %
<b>Marché du logement</b>					
16/06/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Mai	1 249,00	1 168,0	1 228,00
16/06/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mai	1 220,00	1 092,00	1 156,00
23/06/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Mai	590,00	610,00	593,00
21/06/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Mai	5,55	5,62	5,56
15/06/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Juin	70	67	69
01/06/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Avr.	0,50 %	-1,40 %	0,30 %
<b>Consommation et secteur manufacturier</b>					
14/06/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Mai	0,00 %	-0,30 %	0,40 %
14/06/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mai	0,10 %	-0,30 %	0,40 %
27/06/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Juin	116,0	118,9	117,6
30/06/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Juin 1 <sup>re</sup> publ.	94,5	95,1	94,5
29/06/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 3 <sup>e</sup> publ.	0,60 %	1,10 %	0,60 %
26/06/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Mai données préliminaires	-0,60 %	-1,10 %	-0,90 %
05/06/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Avr.	-0,20 %	-0,20 %	1,00 %
<b>Commerce</b>					
15/06/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Mai	-0,10 %	-0,30 %	0,20 %
15/06/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Mai	2,90 %	2,10 %	3,60 %
02/06/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Avr.	-46,1	-47,6	-45,3
<b>Prix</b>					
14/06/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Mai	0,00 %	-0,10 %	0,20 %
14/06/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Mai	2,00 %	1,90 %	2,20 %
14/06/2017	IPC de base (dés.)	Mai	251,58	251,33	251,17
30/06/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Mai	1,50 %	1,40 %	1,70 %
<b>Autres indicateurs</b>					
01/06/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Mai	54,8	54,9	54,8
30/06/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juin	58,0	65,7	59,4
15/06/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Juin	24,9	27,6	38,8
22/06/2017	Indicateurs avancés (msa)	Mai	0,30 %	0,30 %	0,20 %
14/06/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Avr.	-0,20 %	-0,20 %	0,20 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ; tsa = variation en % d'un trimestre sur l'autre ; asa = variation en % d'une année sur l'autre.

## Activités importantes relatives aux dividendes canadiens – Juin 2017

HausSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
New Flyer Industries Inc.	Précédent : 0,2375 \$	Nouveau : 0,3250 \$	28 juin 2017	36,84 %
Baisses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Compagnie de la Baie d'Hudson	Précédent : 0,0500 \$	Nouveau : 0,0125 \$	28 juin 2017	-75,00 %

Source : Bloomberg



## Gestion de patrimoine Dominion valeurs mobilières

Ce document a été préparé pour les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)\*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal (collectivement, les « sociétés ») ainsi que leurs sociétés affiliées, RBC Placements en Direct Inc. (RBCPD)\*, Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. (SF RBC GP) et Fonds d'investissement Royal Inc. (FIRI). Chacune de ces sociétés, leurs sociétés affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. \* Membres-Fonds canadien de protection des épargnants. Par « conseiller RBC », on entend les banquiers privés employés par la Banque Royale du Canada, les représentants en fonds communs de placement de FIRI, les représentants-conseils employés par RBC PH&N SCP, la Division Clientèle privée de RBC GMA, les premiers conseillers en services fiduciaires et les chargés de comptes employés par la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada ou les conseillers en placement employés par RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont fournis par FIRI ou les Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. qui sont inscrits en tant que cabinets de services financiers dans cette province. Ailleurs au Canada, les services de planification financière sont offerts par l'entremise de FIRI, de la Société Trust Royal du Canada, de la Compagnie Trust Royal ou de RBC DVM. Les services successoraux et fiduciaires sont fournis par Société Trust Royal du Canada et Compagnie Trust Royal. Si un produit ou un service particulier n'est pas offert par l'une des sociétés ou par FIRI, les clients peuvent demander qu'un autre partenaire RBC leur soit recommandé. Les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de SF RBC GP, filiale de RBC DVM. Lorsqu'ils offrent des produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de SF RBC GP. Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans le présent document sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Cette publication ne donne pas de conseils fiscaux ou juridiques, et ne doit pas être interprétée comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, les conditions du marché, les règles fiscales et d'autres facteurs de placement sont sujets à des changements. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement ; ils ne doivent servir qu'à des fins de discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. © Marques déposées de Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © Banque Royale du Canada 2017. Tous droits réservés. 17\_90087\_006\_DSBBN