



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Février 2017



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

Le contexte favorable qui a régné en début d'année s'est maintenu en février, alors que les marchés boursiers nord-américains sont montés à des niveaux records et que les taux des obligations d'État sont demeurés près des limites supérieures de leurs récentes fourchettes. L'augmentation de la probabilité que la Réserve fédérale américaine hausse les taux en mars et le flou entourant toujours les politiques économiques du président Donald Trump n'ont pas réussi à entamer l'optimisme.

Le dollar canadien a reperdu en février la plus grande partie du terrain qu'il avait gagné en janvier par rapport au dollar américain, reculant de 2,5 % pendant le mois.

Les marchés boursiers d'Amérique du Nord ont poursuivi leur progression en février et les principaux indices ont atteint de nouveaux sommets records. Lors de sa première réunion de 2017, la Réserve fédérale a laissé les taux directeurs inchangés ; le comité a continué d'invoquer l'incertitude entourant l'ampleur, la structure et le calendrier des éventuelles mesures budgétaires et modifications des politiques de la part de la nouvelle administration américaine. Lors de son allocation semestrielle devant les membres du Congrès, la présidente de la Fed, Janet Yellen, a paru adopter un ton plus dur que d'habitude lorsqu'elle a fait ressortir les améliorations qu'avait connues l'économie américaine et déclaré qu'il serait malvenu d'attendre trop longtemps avant de resserrer les conditions monétaires. Des gouverneurs de la Fed ont abondé dans le sens de M^{me} Yellen et évoqué la possibilité d'un relèvement des taux dès le mois de mars, ce qui a fait grimper à plus de 80 % la probabilité que les taux soient haussés de 25 pb lors de la réunion que tiendra le FOMC en mars. Le secrétaire au Trésor américain, Steven Mnuchin, a indiqué que la nouvelle administration souhaitait que le Congrès adopte une réforme fiscale très importante avant de faire relâche en août. Le discours inaugural du président Trump devant les membres du Congrès a apporté peu de précisions sur le contenu de son ordre du jour politique et législatif.

La première rencontre entre le premier ministre Justin Trudeau et le président américain s'est terminée sur une note optimiste, puisque Donald Trump a de nouveau offert l'assurance que ses plans de restructuration de l'ALENA ne visaient pas principalement le Canada. Les deux dirigeants ont promis de maintenir les liens commerciaux et l'intégration économique qui font vivre des millions de personnes tant au nord qu'au sud de la frontière. Le dollar canadien a reperdu en février la plus grande partie du terrain qu'il avait gagné en janvier par rapport au dollar américain, reculant de 2,5 % pendant le mois.

Les marchés boursiers nord-américains ont fini le mois de février en territoire positif. L'indice S&P/TSX a progressé de 0,2 % grâce aux remontées des soins de santé (4,9 %) et de la consommation discrétionnaire (3,7 %), qui ont été contrebalancées par les replis des matières (3,7 %) et de l'énergie (1,2 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 4,0 % et la plupart des secteurs ont gagné du terrain. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements ont été les soins de santé (6,2 %), la finance (5,0 %) et la technologie et la consommation de base (4,9 %), tandis que les secteurs de l'énergie et des services de télécommunications ont respectivement cédé 2,7 % et 0,4 %.

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	0,2 %	1,1 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	5,2 %	5,8 %
Indice RG S&P 500	4,0 %	5,9 %
Indice composé RG NASDAQ	3,9 %	8,4 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	1,4 %	4,4 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,8 %	5,3 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	1,2 %	3,6 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-1,2 %	-6,6 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-3,7 %	5,2 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	1,6 %	2,1 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	3,7 %	3,1 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-0,9 %	1,8 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	1,3 %	1,6 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-0,6 %	-2,0 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	0,6 %	2,0 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	4,9 %	1,3 %

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

Le mois a brillamment commencé aux États-Unis, où l'indice ISM du secteur manufacturier est passé à 56, soit une hausse de 1,5 point de pourcentage par rapport au mois de décembre.

Évolution des titres à revenu fixe

Les statistiques sur l'économie canadienne ont généralement été favorables en février. Les données sur l'emploi ont été meilleures que prévu : 48 300 emplois ont été créés en janvier, ce qui représente une sixième hausse mensuelle d'affilée. Le PIB du Canada a connu une hausse d'un mois sur l'autre de 0,4 % en novembre. Cette augmentation est supérieure à celle de 0,3 % attendue par les économistes et constitue un redressement par rapport au repli de 0,2 % enregistré en octobre. D'une année sur l'autre, le PIB a progressé de 1,6 %, soit plus que le gain de 1,4 % sur lequel tablaient les économistes. En janvier, l'IPC global s'est établi à 2,1 %, alors qu'il s'était fixé à 1,5 % en décembre. Ce résultat, qui dépasse de loin la progression de 1,6 % à laquelle s'attendaient les économistes, est attribuable aux hausses des prix de l'énergie. Les trois nouvelles mesures de l'inflation de base qu'utilise la Banque du Canada, soit l'IPC-tronq (1,7 %), l'IPC-méd (1,9 %) et l'IPC-comm (1,3 %), afin d'atténuer les variations transitoires de l'inflation et faciliter son évaluation des tendances sous-jacentes de l'évolution des prix, sont demeurées stables à un niveau moyen de 1,6 %. Les données sur les ventes de gros ont constitué une autre bonne nouvelle : grâce à la hausse de 0,7 % observée en décembre, le rythme annuel de croissance des ventes est passé à 2,5 %. Par contre, les ventes de détail ont été décevantes : elles ont enregistré un recul en rythme mensuel de 0,5 % qui marque leur premier résultat négatif en cinq mois.

Le mois a brillamment commencé aux États-Unis, où l'indice ISM du secteur manufacturier est passé à 56, soit une hausse de 1,5 point de pourcentage par rapport au mois de décembre. Dans l'intervalle, l'indice PMI Markit du secteur manufacturier est ressorti à 55 et est ainsi demeuré en territoire d'expansion pour le 92^e mois de suite. Le mois s'est poursuivi par la publication du rapport sur l'emploi non agricole, qui a fait état de la création de 227 000 emplois aux États-Unis en janvier. Ce nombre marque un sommet en quatre mois et est nettement plus élevé que celui qui avait généralement été prévu (180 000). La croissance du salaire horaire moyen est tombée à 2,5 % sur un an, soit sa cadence la plus faible depuis le mois d'août. Ce ralentissement semble indiquer qu'il reste encore des ressources inutilisées sur le marché du travail. L'IPC des États-Unis a enregistré en janvier sa plus forte hausse mensuelle depuis presque quatre ans. L'indice a avancé de 0,6 %, alors que les prévisions générales étaient de 0,3 %. La progression des prix sur un an est ainsi passée à 2,5 %. Les ventes au détail se sont accrues de 0,4 % sur un mois aux États-Unis en janvier, ce qui est sensiblement mieux que l'accroissement attendu de 0,1 %. Les commandes de biens durables ont aussi nourri l'optimisme. Elles ont augmenté de 1,8 % en janvier, après avoir reculé lors des deux mois précédents, et dépassé les prévisions des analystes, qui misaient sur une hausse de 1,6 %. Les données robustes sur l'inflation, la production industrielle et les ventes au détail ont amené les marchés à réévaluer leurs prévisions concernant la politique monétaire.

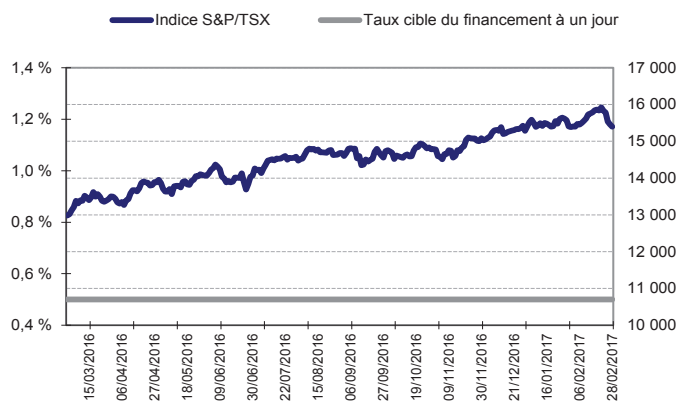
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3301	2,1 %	-1,0 %
Euro	1,4067	0,0 %	-0,5 %
Livre sterling	1,6466	0,5 %	-0,7 %
Yen	0,0118	2,1 %	2,7 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7518	-2,0 %	1,0 %
Euro	0,7109	0,0 %	0,5 %
Livre sterling	0,6073	-0,5 %	0,7 %
Yen	84,7860	-2,1 %	-2,6 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	54,01 \$	2,3 %	0,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,77 \$	-11,0 %	-25,5 %
Or (par once)	1 248,33 \$	3,1 %	8,3 %
Argent (par once)	18,32 \$	4,3 %	15,1 %
Cuivre (par livre)	2,71 \$	-0,5 %	8,0 %
Nickel (par livre)	4,96 \$	10,4 %	9,7 %
Aluminium (par livre)	0,87 \$	5,8 %	12,7 %
Zinc (par livre)	1,28 \$	-1,2 %	9,7 %

* 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

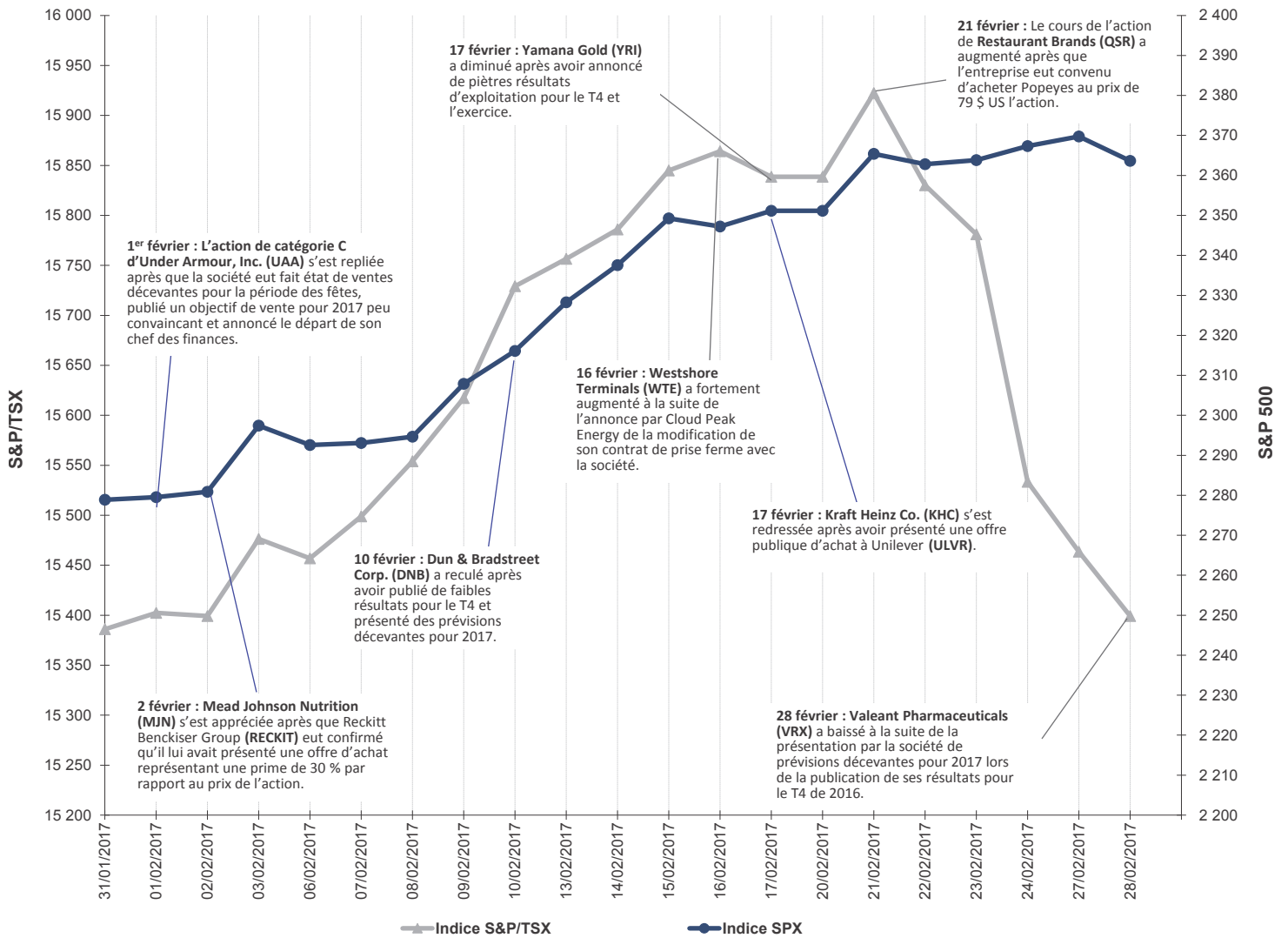
En Europe, les données économiques se sont révélées plutôt encourageantes, puisqu'elles donnent des signes de reprise de la croissance. Selon les données finales, l'indice PMI Markit du secteur manufacturier de la zone euro est passé de 54,9 en décembre à 55,2 en janvier. Il s'agit du niveau le plus élevé de cet indicateur depuis presque six ans. L'indice IFO de la confiance des entreprises allemandes a augmenté de façon imprévue. Il est passé de 109,9 en décembre à 111 en février, son plus haut niveau en 33 mois. L'annonce de l'IPC de la zone euro a aussi été une nouvelle réjouissante. L'indice a enregistré une augmentation sur un an de 1,8 %, soit le taux d'inflation le plus élevé depuis le début de 2013. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a maintenu les taux d'intérêt au creux record de 0,25 %. Cette décision a été prise à la suite d'un vote unanime, tout comme celle de maintenir ses programmes d'achat d'obligations d'État et de sociétés totalisant respectivement 435 milliards de livres et au plus 10 milliards de livres.

En Chine, les indices PMI des secteurs manufacturier et non manufacturier sont demeurés franchement au-dessus de 50. De plus, les exportations ont grimpé de 7,9 % en janvier, ce qui a plus que contrebalancé la baisse de 6,1 % notée le mois précédent. Les importations de la Chine se sont accrues de 16,7 % en janvier, en forte hausse par rapport à la progression de 3,1 % observée en décembre. L'excédent commercial du pays est pour sa part passé à 51,4 milliards de dollars, ce qui représente la valeur la plus élevée depuis le mois d'août. Les données positives sur les échanges commerciaux de la deuxième économie mondiale témoignent d'une accélération de l'activité économique dans le monde. Au Japon, l'économie a crû au taux annualisé de 1,0 % au quatrième trimestre, ce qui est conforme aux prévisions générales (1,1 %) et porte la série de trimestres consécutifs d'expansion économique à quatre. Environ la moitié de l'expansion du PIB est attribuable à la demande extérieure. Le premier ministre Shinzo Abe a effectué une visite prolongée à Washington afin de rencontrer le président des États-Unis, lesquels constituent le deuxième marché d'exportation en importance du Japon après la Chine.

L'or a terminé le mois à 1 250 \$ l'once après avoir gagné 4 %, tandis que le taux des obligations du Trésor américain à dix ans a reculé de 7 pb. Le pétrole brut WTI a fini le mois en hausse de 2,3 % pour s'établir à 54,01 \$ le baril, et ce, malgré une huitième progression hebdomadaire d'affilée des stocks de brut des États-Unis, qui ont atteint le niveau record de 520,2 millions de barils.

Faits saillants des actions nord-américaines

Février 2017

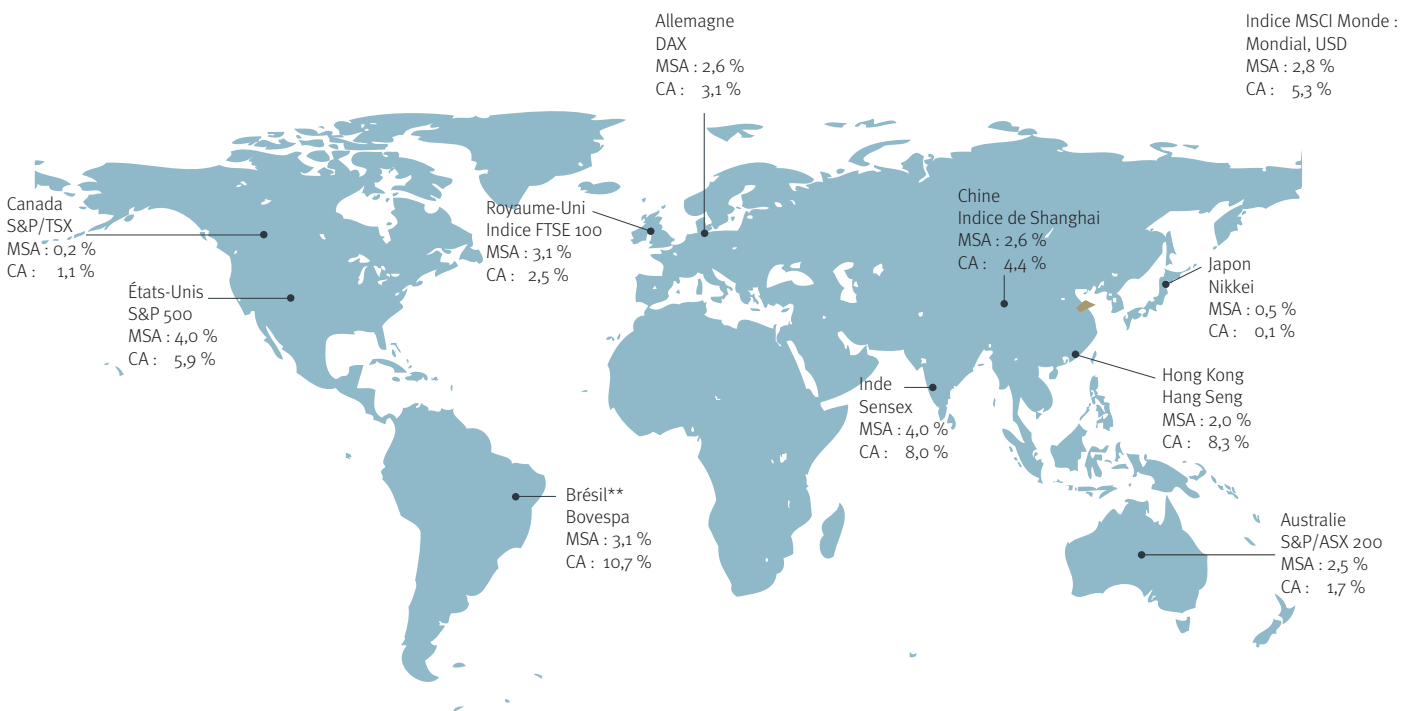


¹ Bloomberg. ² RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.
Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

En février, tous les indices mondiaux ont gagné du terrain. Du côté des Amériques, le S&P 500, le S&P/TSX et le Bovespa du Brésil ont pris respectivement 4,0 %, 0,2 % et 3,1 %. En Europe, l'indice allemand DAX et l'indice FTSE du Royaume-Uni ont avancé respectivement de 2,6 % et de 3,1 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine), le Hang Seng (Hong Kong) et le Sensex (Inde) ont tous progressé. Ils ont gagné dans l'ordre 2,6 %, 2,0 % et 4,0 %. L'indice australien S&P/ASX 200 et l'indice japonais Nikkei ont clôturé en hausse de 2,5 % et de 0,5 % respectivement. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 2,8 % en cumul annuel.



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.

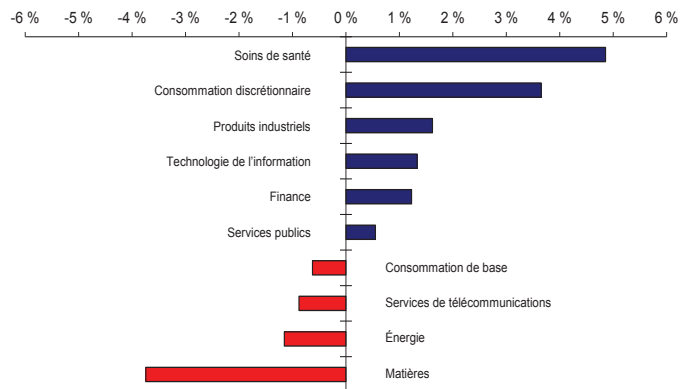
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 28/02/2017

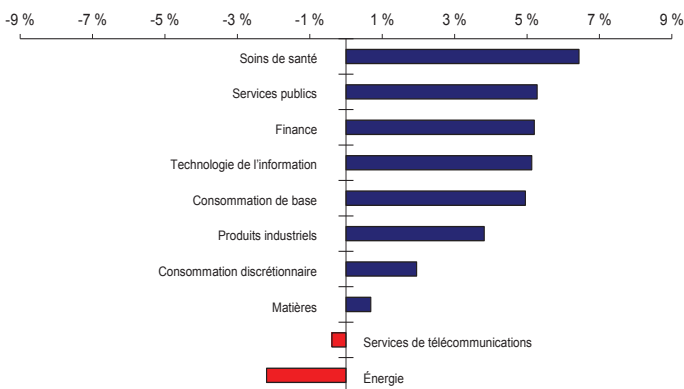
Actions canadiennes et américaines

Février 2017

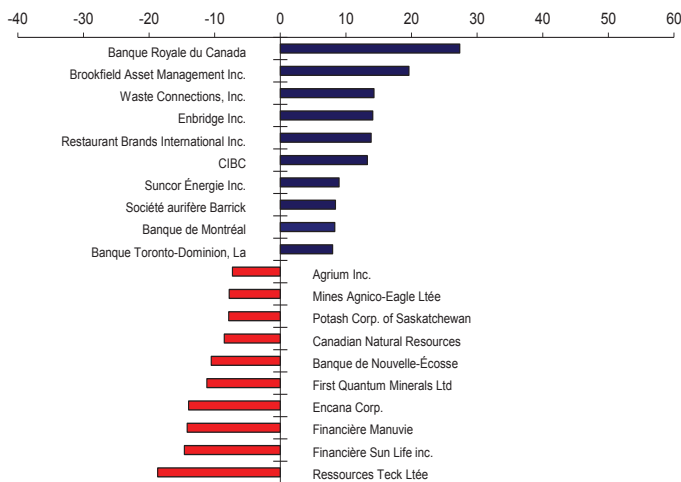
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



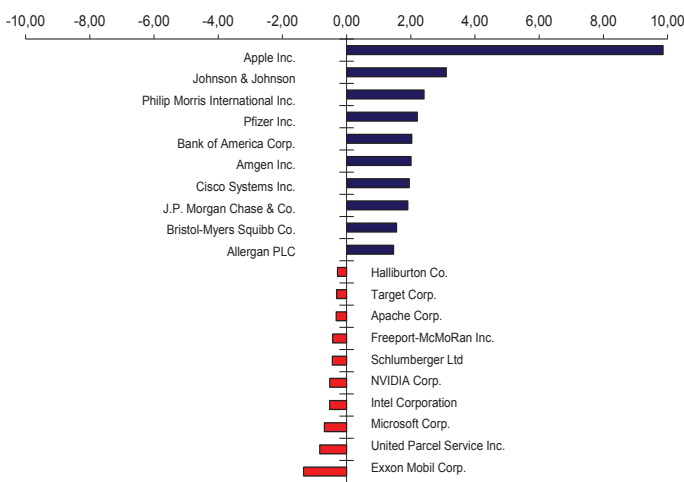
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Février 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
Marché du travail					
10/02/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Janv.	-10,0	48,3	46,1
10/02/2017	Taux d'activité (dés.)	Janv.	65,80 %	65,90 %	65,80 %
10/02/2017	Taux de chômage (dés.)	Janv.	6,90 %	6,80 %	6,90 %
Marché du logement					
08/02/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Janv.	197	207,4	206,3
09/02/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Déc.	3,10 %	3,00 %	3,00 %
15/02/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Janv.	---	-1,30 %	2,20 %
14/02/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Janv.	---	0,50 %	0,30 %
Consommation et secteur manufacturier					
22/02/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Déc.	0,00 %	-0,50 %	0,30 %
22/02/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Déc.	0,50 %	-0,30 %	-0,10 %
15/02/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Déc.	0,30 %	2,30 %	2,30 %
Commerce					
07/02/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Déc.	0,20	0,92	1,01
Prix					
24/02/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Janv.	0,40 %	0,90 %	-0,20 %
24/02/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Janv.	1,60 %	2,10 %	1,50 %
28/02/2017	Prix des produits industriels (msa)	Janv.	0,50 %	0,40 %	0,30 %
28/02/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Janv.	1,20 %	1,70 %	6,50 %
Autres indicateurs					
20/02/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Déc.	0,40 %	0,70 %	0,10 %
07/02/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Janv.	---	57,2	60,8
07/02/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Déc.	-4 %	-7 %	-1 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/02/2017	PIB (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	2,10 %	1,90 %	1,90 %
28/02/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	2,10 %	2,00 %	2,10 %
28/02/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	1,30 %	1,20 %	1,30 %
Marché du travail					
03/02/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Janv.	180,0	227,0	157,0
03/02/2017	Taux de chômage (dés.)	Janv.	4,70 %	4,80 %	4,70 %
Marché du logement					
16/02/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Janv.	1 230,00	1 285,00	1 228,00
16/02/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Janv.	1 226,00	1 246,00	1 279,00
24/02/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Janv.	571,00	555,00	535,00
22/02/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Janv.	5,55	5,69	5,51
15/02/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Févr.	67	65	67
01/02/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Déc.	0,20 %	-0,20 %	0,90 %
Consommation et secteur manufacturier					
15/02/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Janv.	0,10 %	0,40 %	1,00 %
15/02/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Janv.	0,40 %	0,80 %	0,40 %
28/02/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Févr.	111,0	114,8	111,6
24/02/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Févr. données finales	96,0	96,3	95,7
28/02/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	2,60 %	3,00 %	2,50 %
27/02/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Janv. données préliminaires	1,60 %	1,80 %	-0,80 %
03/02/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Déc.	0,50 %	1,30 %	-2,30 %
Commerce					
10/02/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Janv.	0,30 %	0,40 %	0,50 %
10/02/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Janv.	3,40 %	3,70 %	2,00 %
07/02/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Déc.	-45,0	-44,3	-45,7
Prix					
15/02/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	0,60 %	0,30 %
15/02/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Janv.	2,40 %	2,50 %	2,10 %
15/02/2017	IPC de base (dés.)	Janv.	---	250,78	250,01
Autres indicateurs					
01/02/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Janv.	55,0	56,0	54,5
28/02/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Févr.	53,5	57,4	50,3
16/02/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Févr.	18,0	43,3	23,6
17/02/2017	Indicateurs avancés (msa)	Janv.	0,50 %	0,60 %	0,50 %
15/02/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Déc.	0,40 %	0,40 %	0,80 %

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 – Février 2017

Hausses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Lundin Mining Corp.	Précédent : – \$	Nouveau : 0,0300 \$	29 mars 2017	Dividende ordinaire en espèces
Eldorado Gold Corp.	Précédent : 0,0100 \$	Nouveau : 0,0200 \$	3 mars 2017	100,0 %
Pan American Silver Corp.	Précédent : 0,0125 \$	Nouveau : 0,0250 \$	23 février 2017	100,0 %
Lucara Diamond Corp.	Précédent : 0,0150 \$	Nouveau : 0,0250 \$	15 mars 2017	66,7 %
Société aurifère Barrick	Précédent : 0,0200 \$	Nouveau : 0,0300 \$	24 févr. 17	50,0 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	Précédent : 0,2850 \$	Nouveau : 0,1100 \$	8 mars 2017	22,2 %
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	Précédent : 0,0780 \$	Nouveau : 0,0935 \$	7 mars 2017	19,9 %
CCL Industries Inc.	Précédent : 0,5000 \$	Nouveau : 0,5750 \$	15 mars 2017	15,0 %
FirstService Corp.	Précédent : 0,1100 \$	Nouveau : 0,1225 \$	29 mars 2017	11,4 %
Stantec Inc.	Précédent : 0,1125 \$	Nouveau : 0,1250 \$	29 mars 2017	11,1 %
Financière Manuvie	Précédent : 0,1850 \$	Nouveau : 0,2050 \$	17 février 2017	10,8 %
TransCanada Corp.	Précédent : 0,5650 \$	Nouveau : 0,6250 \$	29 mars 2017	10,6 %
Intact Corporation financière	Précédent : 0,5800 \$	Nouveau : 0,6400 \$	13 mars 2017	10,3 %
Suncor Énergie Inc.	Précédent : 0,2900 \$	Nouveau : 0,3200 \$	1 ^{er} mars 2017	10,3 %
Magna International Inc.	Précédent : 0,2500 \$	Nouveau : 0,2750 \$	8 mars 2017	10,0 %
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	Précédent : 0,3200 \$	Nouveau : 0,3500 \$	24 févr. 17	9,4 %
Brookfield Asset Management Inc.	Précédent : 0,1300 \$	Nouveau : 0,1400 \$	24 févr. 17	7,7 %
Great-West Lifeco Inc.	Précédent : 0,3460 \$	Nouveau : 0,3670 \$	1 ^{er} mars 2017	6,1 %
Restaurant Brands International Inc.	Précédent : 0,1700 \$	Nouveau : 0,1800 \$	1 ^{er} mars 2017	5,9 %
Industries Toromont Ltée	Précédent : 0,1800 \$	Nouveau : 0,1900 \$	8 mars 2017	5,6 %
BCE Inc.	Précédent : 0,6825 \$	Nouveau : 0,7175 \$	13 mars 2017	5,1 %
Brookfield Renewable Partners	Précédent : 0,4450 \$	Nouveau : 0,4675 \$	24 févr. 17	5,1 %
Banque Royale du Canada	Précédent : 0,8300 \$	Nouveau : 0,8700 \$	21 avril 2017	4,8 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Précédent : 0,7400 \$	Nouveau : 0,7600 \$	31 mars 2017	2,7 %
CIBC	Précédent : 1,2400 \$	Nouveau : 1,2700 \$	24 mars 2017	2,4 %

Baisses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Nevsun Resources Ltd.	Précédent : 0,0400 \$	Nouveau : 0,0100 \$	29 mars 2017	-75,00 %
OceanaGold Corp.	Précédent : 0,0400 \$	Nouveau : 0,0100 \$	3 mars 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. © 2017 Banque Royale du Canada. Tous droits réservés. 17_90087_403