



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Janvier 2017



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

En janvier, les investisseurs ont principalement mis l'accent sur les nouvelles politiques adoptées par le gouvernement Trump et les bénéfices des sociétés au quatrième trimestre.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 1,9 % et la plupart des secteurs ont gagné du terrain.

L'optimisme à l'égard des mesures éventuelles de relance budgétaire de l'administration Trump a été quelque peu neutralisé par le discours protectionniste et le malaise entourant la mise en application d'interdictions de voyager aux États-Unis. Pour ce qui est des bénéfices des sociétés, 207 de celles qui composent le S&P 500 ont jusqu'ici diffusé leurs résultats. Les bénéfices dépassent de 2,9 % les prévisions générales, tandis que les revenus sont supérieurs de 0,2 %. Selon RBC Marchés des Capitaux, les prévisions de croissance des revenus, des bénéfices et des BPA sont de 4,2 %, 5,2 % et 7,3 % respectivement. Les sociétés ayant fait mieux que prévu au chapitre des revenus et des bénéfices ont obtenu 1,4 % de plus, tandis que celles qui ont raté les cibles ont accusé un recul de 3,2 %.

En matière de politique monétaire, les responsables de la Réserve fédérale ont estimé qu'il n'y avait pas lieu d'adopter une stimulation budgétaire substantielle, étant donné la solidité des marchés du travail et les signes d'amélioration de la croissance des salaires, qui étaient la prévision de la banque centrale de trois hausses de 25 pb en 2017. La Banque centrale européenne a laissé son taux directeur inchangé après avoir annoncé d'importantes mesures d'assouplissement quantitatif en décembre. La BCE a conservé un penchant

pour l'assouplissement, réitérant que les taux d'intérêt resteraient à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas pendant une période prolongée.

La Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à un jour à 0,50 %. Malgré des données économiques impressionnantes au cours des derniers mois, le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a souligné qu'il restait des capacités excédentaires considérables au sein de l'économie canadienne. La banque centrale a relevé de 0,1 % sa prévision de croissance du PIB pour 2017, à 2,1 %, et a conservé sa prévision de 2,1 % pour 2018. Le gouverneur Poloz a aussi exprimé un malaise quant à la vigueur récente du dollar canadien, qui accentue les difficultés concernant la compétitivité des exportations. Le dollar canadien s'est apprécié de 2,9 % par rapport au dollar américain en janvier, atteignant son niveau le plus élevé depuis septembre.

Les marchés boursiers nord-américains ont fini le mois de janvier en territoire positif. L'indice S&P/TSX a progressé de 0,8 % grâce aux remontées des matières (9,3 %) et des services de télécommunications (2,7 %), qui ont été contrebalancées par les replis de l'énergie (5,5 %) et des soins de santé (3,4 %).

Les chiffres

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

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

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

En baisse par rapport aux récents sommets d'environ 2,60 % à la mi-décembre, le taux des effets du Trésor américain à 10 ans est resté inchangé en janvier.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 1,9 % et la plupart des secteurs ont gagné du terrain. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements ont été les matières (4,65 %), la technologie de l'information (4,4 %) et la consommation discrétionnaire (4,2 %), tandis que les secteurs des services de télécommunications et de l'énergie ont respectivement cédé 2,5 % et 3,6 %.

Évolution des titres à revenu fixe

Au Canada, les données économiques sont restées largement positives en janvier. Les plus récentes données sur l'emploi ont signalé la création de 53 700 postes en décembre, et le taux de chômage a crû à 6,9 % dans la foulée d'une hausse du taux d'activité. Le Canada a enregistré un excédent commercial pour la première fois depuis septembre 2014. Ce surplus, qui s'est établi à 0,53 milliard de dollars, surpasse le déficit de 1,60 milliard de dollars attendu par les analystes. Autre bonne nouvelle, l'indice PMI du secteur manufacturier canadien a augmenté à 51,8, soit plus haut que jamais depuis juillet. L'embellie découle d'une hausse des nouvelles commandes à leur niveau le plus élevé en plus de deux ans. En revanche, les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % sur un mois en novembre, alors que les économistes tablaient sur un gain de 0,5 %. Après avoir diminué de 0,4 % en novembre, l'IPC s'est replié de 0,2 % en décembre, alors que les économistes s'attendaient à un résultat stationnaire. La Banque du Canada a changé de ton lors de sa réunion sur la politique : le gouverneur Poloz a insisté sur le fait qu'une baisse des taux demeure possible, puisque l'incertitude entourant l'approche du gouvernement Trump en matière de commerce transfrontalier a assombri les perspectives économiques de la banque. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a légèrement diminué dès le début du mois, en baisse d'environ 2 pb, tandis que les marchés boursiers sont restés stables en janvier après avoir atteint leur plus haut niveau depuis 2014 à la fin de janvier.

Aux États-Unis, l'indice ISM du secteur manufacturier, un indicateur avancé clé, a atteint 54,7 en décembre, grimant plus haut que jamais en deux ans et surpassant le résultat de 53,8 prévu par les analystes. Les États-Unis ont continué de créer des emplois : le nombre d'emplois autres qu'agricoles a crû de 156 000, soit moins que la prévision générale de 175 000. Le PIB a progressé à un taux annualisé de 1,9 % au quatrième trimestre. Ce résultat est inférieur au gain prévu de 2,2 % et au taux de croissance annualisé de 3,5 % au troisième trimestre. Après une hausse de 0,2 % en novembre, l'IPC des États-Unis a augmenté de 0,3 % sur un mois en décembre, égalant les attentes des économistes. La présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a répété qu'il était logique pour la banque centrale de relever progressivement les taux à court terme, étant donné que l'économie américaine est près du plein emploi et que l'inflation semble se rapprocher de sa cible de 2 %. En baisse par rapport aux récents sommets d'environ 2,60 % à la mi-décembre, le taux des effets du Trésor américain à 10 ans est resté inchangé en janvier.

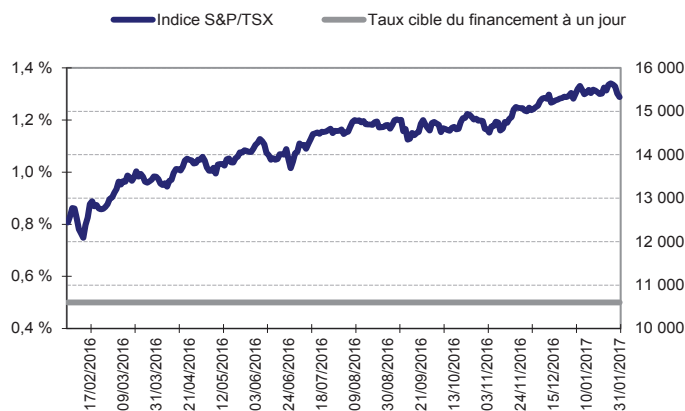
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CUM*
Dollar américain	1,3030	-3,1 %	-3,1 %
Euro	1,4070	-0,4 %	-0,4 %
Livre sterling	1,6391	-1,1 %	-1,1 %
Yen	0,0116	0,6 %	0,6 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CUM*
Dollar américain	0,7674	3,1 %	3,1 %
Euro	0,7107	0,5 %	0,5 %
Livre sterling	0,6101	1,2 %	1,2 %
Yen	86,5650	-0,5 %	-0,5 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CUM*
Pétrole brut (WTI par baril)	52,81 \$	-1,7 %	-1,7 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,12 \$	-16,3 %	-16,3 %
Or (par once)	1 210,65 \$	5,1 %	5,1 %
Argent (par once)	17,56 \$	10,3 %	10,3 %
Cuivre (par livre)	2,72 \$	8,5 %	8,5 %
Nickel (par livre)	4,49 \$	-0,6 %	-0,6 %
Aluminium (par livre)	0,82 \$	6,5 %	6,5 %
Zinc (par livre)	1,30 \$	11,0 %	11,0 %

* 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

Dans la zone euro, les données ont continué de signaler une amélioration graduelle à la fin de l'année. Le PIB de la zone euro a augmenté de 0,5 % au quatrième trimestre, de sorte que le taux de croissance annuel s'est établi à 1,7 % pour 2016. Le taux de chômage s'est amélioré dans la région et a atteint 9,6 %, son niveau le plus bas depuis mai 2009. L'inflation de la zone euro s'est raffermie à 1,8 %, contre 1,1 % en décembre, soit plus que le résultat de 1,5 % prévu par les économistes. Étant donné l'amélioration des données économiques et l'augmentation de l'inflation, les taux des obligations de la zone euro ont continué de croître. Le taux des titres d'État allemands à 10 ans a clos le mois à un sommet en 13 mois d'environ 0,50 %.

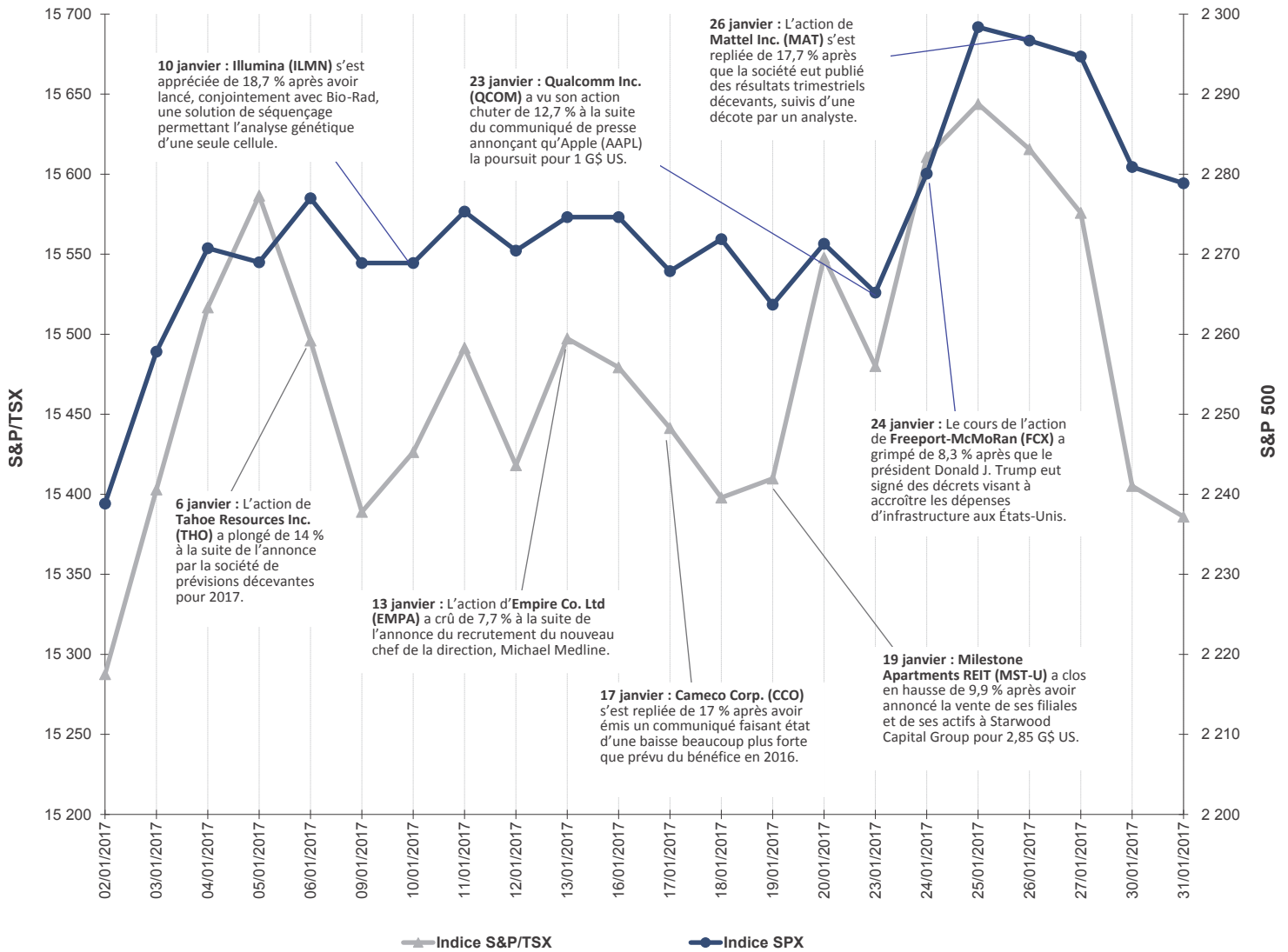
En Chine, l'économie a crû à un taux annuel de 6,8 % au quatrième trimestre, ce qui a porté la croissance du produit intérieur brut du pays à 6,7 % pour 2016. Ce résultat est conforme à la fourchette cible du gouvernement (croissance de 6,5 % à 6,7 %) et représente un léger recul par rapport à la progression de 6,9 % en 2015. Les réserves de change ont diminué pour un sixième mois d'affilée et ont atteint leur plus bas niveau depuis mars 2011. Après avoir subi une baisse record de 513 milliards de dollars en 2015, les réserves de change de la Chine ont fléchi d'environ 320 milliards de dollars en 2016.

Au Royaume-Uni, la Cour suprême a décrété que la première ministre, Theresa May, devait obtenir l'approbation du parlement avant de mettre en application l'article 50, qui est le mécanisme officiel de sortie de l'Union européenne. La décision signifie que M^{me} May doit tenir un vote dans les deux chambres du parlement avant que l'article 50 puisse être mis en œuvre. La livre s'est appréciée de 3,7 % au cours du mois, atteignant son niveau le plus élevé depuis le début de décembre.

L'Arabie saoudite a abaissé sa production de pétrole brut d'au moins 486 000 barils par jour (bpj) en janvier, à près de 10,06 millions de bpj, ce qui a permis au plus grand exportateur mondial de pétrole de respecter l'accord de réduction de la production de l'OPEP. Le 30 novembre, l'OPEP a conclu une entente visant à réduire la production de 1,2 million de bpj pour la porter à 32,5 millions de bpj. Les prix du pétrole WTI se sont maintenus fermement au-dessus de 52 \$ le baril. L'or a fini le mois à plus de 1 200 \$ l'once, en partie grâce à l'accroissement de l'incertitude politique et au repli du dollar américain.

Faits saillants des actions nord-américaines

Janvier 2017

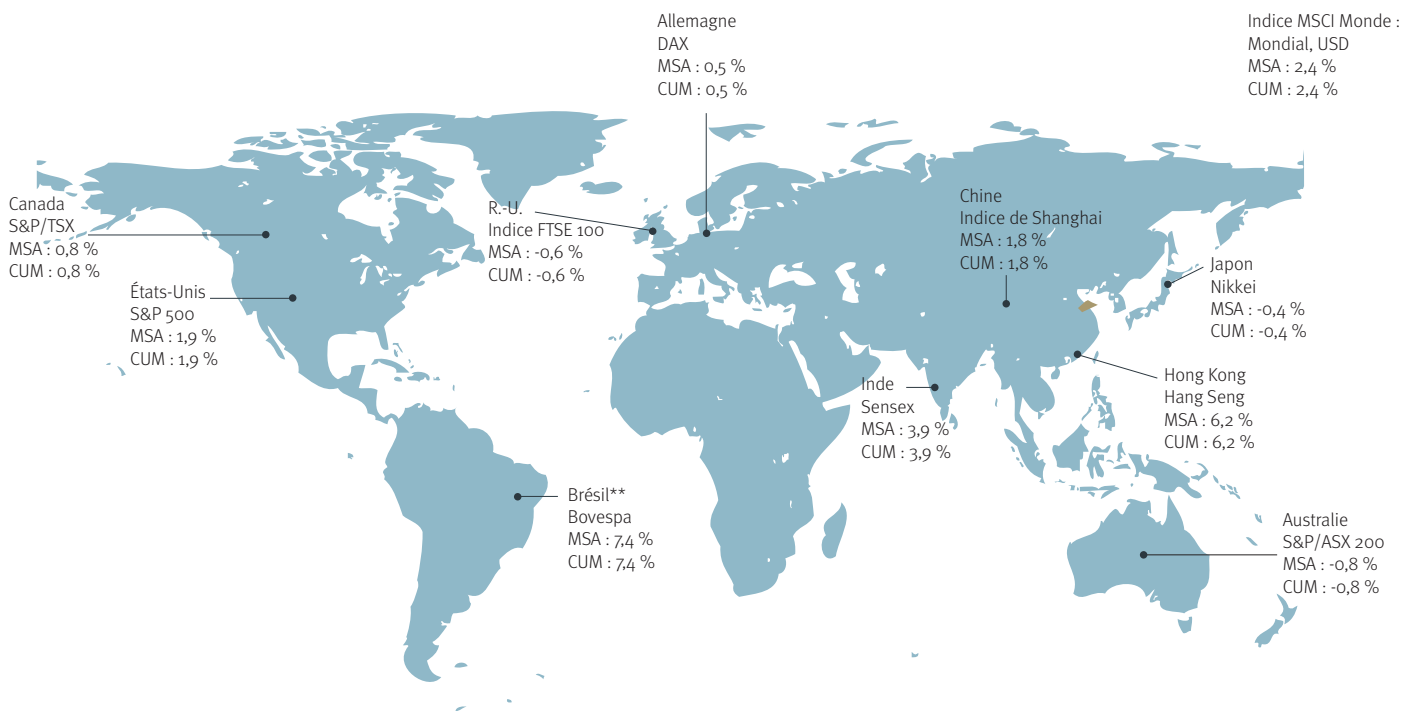


¹ Bloomberg. ² RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix. Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

En janvier, la plupart des 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 1,9 %, 0,8 % et 7,4 %. En Europe, l'indice allemand DAX a inscrit un léger gain de 0,5 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a subi une légère baisse de 0,6 %. 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 1,8 %, 6,2 % et 3,9 %. L'indice australien S&P/ASX 200 et l'indice japonais Nikkei ont clôturé en repli de 0,8 % et 0,4 % respectivement. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 2,4 % 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.

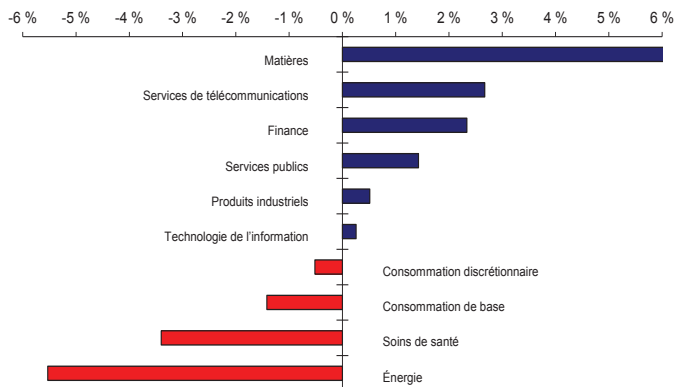
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/01/2017

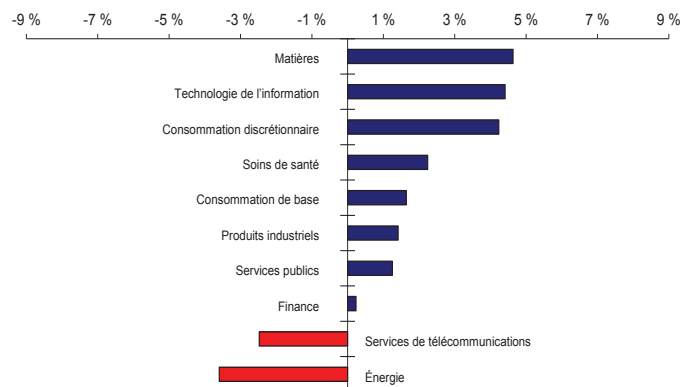
Actions canadiennes et américaines

Janvier 2017

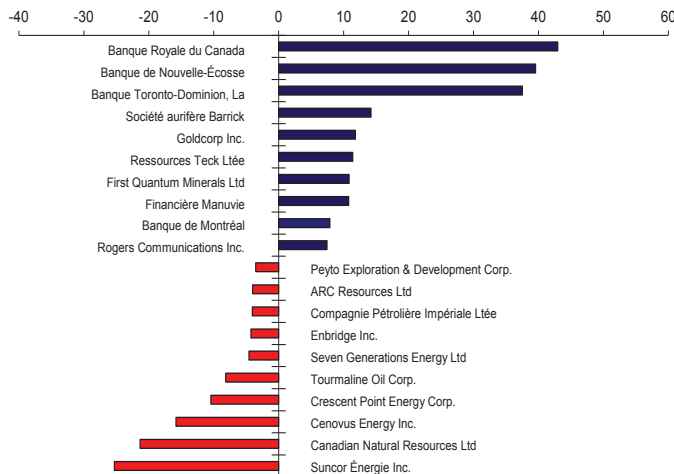
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



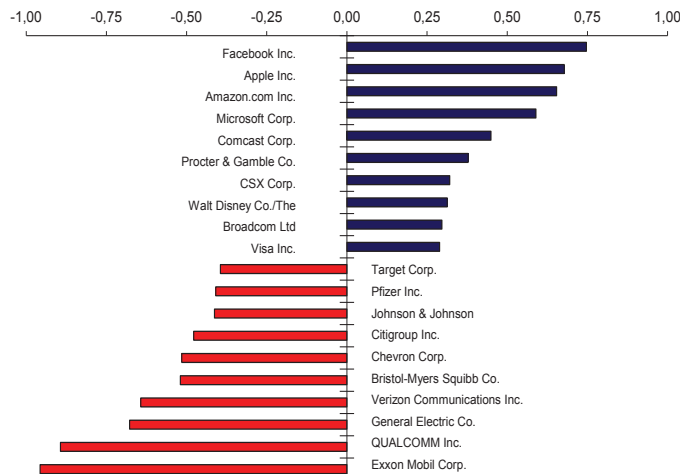
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Janvier 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/01/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Nov.	0,30 %	0,40 %	-0,20 %
31/01/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Nov.	1,40 %	1,60 %	1,60 %
Marché du travail					
06/01/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Déc.	-2,5	53,7	10,7
06/01/2017	Taux d'activité (dés.)	Déc.	65,60 %	65,80 %	65,60 %
06/01/2017	Taux de chômage (dés.)	Déc.	6,90 %	6,90 %	6,80 %
Marché du logement					
10/01/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Déc.	190	207,0	187,3
12/01/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Nov.	3,10 %	3,00 %	3,00 %
16/01/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Déc.	--	2,20 %	-5,30 %
12/01/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Déc.	--	0,30 %	0,20 %
Consommation et secteur manufacturier					
20/01/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Nov.	0,50 %	0,20 %	1,20 %
20/01/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Nov.	0,00 %	0,10 %	1,40 %
19/01/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Nov.	1,00 %	1,50 %	-0,60 %
Commerce					
06/01/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Nov.	-1,60	0,53	-1,02
Prix					
20/01/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Déc.	0,00 %	-0,20 %	-0,40 %
20/01/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Déc.	1,70 %	1,50 %	1,20 %
31/01/2017	Prix des produits industriels (msa)	Déc.	0,50 %	0,40 %	0,40 %
31/01/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Déc.	2,80 %	6,50 %	-1,60 %
Autres indicateurs					
23/01/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Nov.	0,50 %	0,20 %	1,30 %
06/01/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Déc.	--	60,8	56,8
10/01/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Nov.	-6 %	0 %	11 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
27/01/2017	PIB (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	2,20 %	1,90 %	3,50 %
27/01/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	2,10 %	2,10 %	1,40 %
27/01/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	1,30 %	1,30 %	1,70 %
Marché du travail					
06/01/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Déc.	175,0	156,0	204,0
06/01/2017	Taux de chômage (dés.)	Déc.	4,70 %	4,70 %	4,60 %
Marché du logement					
19/01/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Déc.	1 225,00	1 210,00	1 212,00
19/01/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Déc.	1 188,00	1 226,00	1 102,00
26/01/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Déc.	588,00	536,00	598,00
24/01/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Déc.	5,52	5,49	5,65
18/01/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Janv.	69	67	69
03/01/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Nov.	0,50 %	0,90 %	0,60 %
Consommation et secteur manufacturier					
13/01/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Déc.	0,70 %	0,60 %	0,20 %
13/01/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Déc.	0,50 %	0,20 %	0,30 %
31/01/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Janv.	112,8	111,8	113,3
27/01/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Janv. données finales	98,1	98,5	98,1
27/01/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 données préliminaires	2,50 %	2,50 %	3,00 %
27/01/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Déc. données prov.	2,50 %	-0,40 %	-4,80 %
06/01/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Nov.	-2,30 %	-2,40 %	2,80 %
Commerce					
12/01/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Déc.	0,70 %	0,40 %	-0,20 %
12/01/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Déc.	1,80 %	1,80 %	0,10 %
06/01/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Nov.	-45,4	-45,2	-42,4
Prix					
18/01/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Déc.	0,30 %	0,30 %	0,20 %
18/01/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Déc.	2,10 %	2,10 %	1,70 %
18/01/2017	IPC de base (dés.)	Déc.	249,75	249,93	249,36
30/01/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Déc.	1,70 %	1,60 %	1,40 %
Autres indicateurs					
03/01/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Déc.	53,8	54,7	53,5
31/01/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Janv.	55,0	50,3	53,9
19/01/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Janv.	15,3	23,6	19,7
26/01/2017	Indicateurs avancés (msa)	Déc.	0,50 %	0,50 %	0,10 %
13/01/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Nov.	0,60 %	0,70 %	-0,10 %

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 – Janvier 2017

Hausses				Baisses			
Société	Variation (\$)	Date ex-dividende	Variation (%)	Société	Montant	Date ex-dividende	Variation (%)
Enbridge Inc.	Précédent : 0,5300 \$ Nouveau : 0,5830 \$	13 février 2017	10,0 %	FPI d'immeubles résidentiels canadiens	Précédent : 0,1042 \$ Nouveau : 0,1042 \$	27 janvier 2017	-0,01 %
Algonquin Power & Utilities Corp.	Précédent : 0,1059 \$ Nouveau : 0,1165 \$	29 mars 2017	10,0 %				
Metro Inc.	Précédent : 0,1400 \$ Nouveau : 0,1625 \$	13 février 2017	16,1 %				
Compagnie de chemins de fer nationaux du Canada	Précédent : 0,3750 \$ Nouveau : 0,4125 \$	10 mars 2017	10,0 %				
Canadian Utilities Ltd	Précédent : 0,3250 \$ Nouveau : 0,3575 \$	2 février 2017	10,0 %				
Atco Ltd	Précédent : 0,2850 \$ Nouveau : 0,3275 \$	8 mars 2017	14,9 %				
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	Précédent : 0,1555 \$ Nouveau : 0,1711 \$	27 janvier 2017	10,0 %				

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 SF RBC GP 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 SF RBC GP. 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_002