



Les événements qui ont marqué les marchés

Plusieurs rapports économiques favorables en Amérique du Nord ont contribué à contrebalancer le pessimisme suscité par les turbulences politiques à Washington, qui pourraient empêcher l'administration Trump de mettre en œuvre sa réforme de l'impôt et des soins de santé. Les taux des obligations du Trésor américain ont diminué en raison des doutes croissants quant à la capacité du président à faire adopter ses politiques expansionnistes. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a terminé le mois près de son creux de 2017.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 1,4 % et la plupart des secteurs ont gagné du terrain.

La Banque du Canada a laissé son taux cible du financement à un jour à 0,50 %. De plus, elle a réitéré ses préoccupations à l'égard des incertitudes exprimées dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, plus précisément en ce qui concerne les politiques fiscale et commerciale des États-Unis, et les répercussions à long terme du niveau d'endettement élevé des ménages canadiens. Le Canada est actuellement l'un des rares grands pays industrialisés dont la dette du secteur privé non financier est supérieure à 200 % du PIB. En raison de son évaluation macroéconomique, l'agence de notation Moody's a décoté d'un cran les six grandes banques canadiennes. Elle a fait part de ses préoccupations persistantes concernant l'accroissement de l'endettement du secteur privé, la fragilité des bilans des ménages et les prix élevés des logements, qui rendent les consommateurs et les banques canadiennes plus sensibles à des risques de repli. Le dollar canadien a subi les répercussions de ce pessimisme et a atteint au début de mai son plus bas niveau des 15 derniers mois face au dollar américain.

Les marchés boursiers nord-américains ont inscrit des résultats contrastés en mai. L'indice S&P/TSX a reculé de 1,3 % ; les gains des secteurs des soins de santé (7,6 %), des produits industriels (3,3 %) et de la technologie (3,2 %) ont été effacés par le recul de 4,3 % du secteur de l'énergie.

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

Évolution des titres à revenu fixe

Les statistiques sur l'économie canadienne ont continué de s'améliorer en mai. Le PIB du Canada a gagné 3,7 % au premier trimestre en rythme annualisé, soit une croissance inférieure à celle prévue par les économistes (4,2 %), mais qui faisait suite aux hausses respectives de 2,7 % et de 4,2 % enregistrées aux quatrième et troisième trimestres de 2016. Les dépenses des ménages sont restées vigoureuses et les investissements des entreprises ont aussi fortement contribué à la croissance au premier trimestre. Les ventes au détail ont crû de 0,7 % en mars, surpassant le gain de 0,3 % prévu en moyenne. Les ventes au détail de février ont été révisées à la hausse, de -0,6 % à -0,4 %. Autre fait encourageant, l'indice PMI Markit pour le secteur manufacturier est passé de 55,5 en mars à 55,9 en avril. Il s'agissait de son septième gain mensuel d'affilée et de son plus haut niveau depuis avril 2011. Les données sur l'emploi ont été plus contrastées ; l'économie canadienne a créé 3 200 emplois en avril, soit moins que les 10 000 postes attendus par les économistes. Par contre, le taux de chômage a fléchi, passant de 6,7 % à 6,5 %. La croissance des salaires demeure faible : la hausse sur 12 mois du salaire horaire a ralenti pour s'établir à un creux sans précédent de 0,5 %. L'absence de croissance des salaires montre que le marché de l'emploi reste aux prises avec des capacités excédentaires, ce qui limite les pressions inflationnistes. Les trois mesures de l'inflation de base qu'utilise la Banque du Canada, soit l'IPC-tronq, l'IPC-méd et l'IPC-comm, afin d'atténuer les variations transitoires de l'inflation et faciliter son évaluation des tendances sous-jacentes de l'évolution des prix, ont fléchi à un niveau moyen de 1,4 %, alors qu'elles se situaient à 1,5 % en mars. Le taux de référence des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada a clôturé le mois à son plus bas niveau depuis le milieu de novembre, à 1,41 %, mais le marché prend en compte la probabilité d'environ 25 % qu'une hausse des taux d'intérêt soit décrétée avant la fin de 2017. Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) n'a pas modifié les taux d'intérêt et le taux cible des fonds fédéraux est demeuré comme prévu dans une fourchette cible allant de 0,75 % à 1,00 %. Le compte rendu de la réunion du Comité de l'open market en mai montre que de nombreux dirigeants de la Fed étaient d'avis que les prévisions économiques justifiaient une hausse de taux. La vigueur soutenue des statistiques sur l'économie américaine a fait bondir à près de 90 % la probabilité d'une hausse de taux à la réunion de juin. La taille du bilan de la Fed représente un autre aspect du cycle de resserrement en cours que les investisseurs surveilleront. Le compte rendu de la réunion de mai donne à penser que la Fed pourrait commencer à alléger son bilan en cessant de réinvestir les obligations arrivées à échéance. Selon le rapport sur les emplois non agricoles, l'économie américaine a créé 211 000 postes en avril, soit plus que les

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	-1,3 %	1,5 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	0,7 %	7,5 %
Indice RG S&P 500	1,4 %	8,7 %
Indice composé RG NASDAQ	2,7 %	15,7 %
Indice RG MSCI EAO (USD)	3,8 %	14,4 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,2 %	10,5 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-2,0 %	0,0 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-4,3 %	-9,8 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-2,2 %	3,4 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	3,3 %	11,4 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	1,1 %	12,6 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-0,4 %	10,5 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	3,2 %	14,3 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-0,5 %	7,6 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	2,0 %	9,6 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	7,6 %	-10,2 %

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

190 000 attendus, mais cette bonne surprise a été atténuée par le fait que le nombre d'emplois créés lors des mois précédents a été révisé en légère baisse. Le taux de chômage a reculé à 4,4 %, son plus faible niveau depuis mars 2007. Le salaire horaire moyen s'est avéré décevant, car sa hausse sur 12 mois a ralenti à seulement 2,5 %, comparativement à 2,7 % en mars. L'indice ISM du secteur manufacturier s'est établi à 54,8, alors que les prévisions moyennes tablaient sur 56,5. En avril, l'IPC global a progressé de 0,2 % par rapport au mois précédent, alors qu'il avait affiché en mars son plus fort recul en plus de deux ans (0,3 %). Sur 12 mois, l'IPC global et l'IPC de base sont tous les deux à moins de 20 points de base de leur cible de 2 %. Conformément aux prévisions moyennes, l'indice de prix des dépenses personnelles de consommation de base (la mesure de l'inflation préférée de la Fed) s'est établi à 1,5 %, comparativement à 1,6 % le mois précédent. Les membres du Comité de l'open market prévoient toujours que l'inflation atteindra sa cible de 2 % et sont d'avis que le recul récent est temporaire. La croissance du PIB des États-Unis a constitué une surprise agréable ; elle a été de 1,2 % au premier trimestre, alors qu'un taux de 0,9 % était prévu, et a dépassé la croissance de 0,7 % enregistrée au quatrième trimestre de 2016.

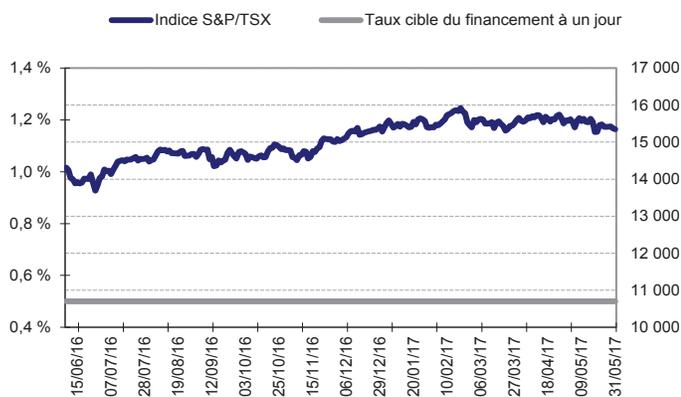
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3500	-1,1 %	0,4 %
Euro	1,5179	2,0 %	7,4 %
Livre sterling	1,7401	-1,6 %	5,0 %
Yen	0,0122	-0,5 %	6,1 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7407	1,1 %	-0,5 %
Euro	0,6588	-2,0 %	-6,8 %
Livre sterling	0,5746	1,6 %	-4,7 %
Yen	82,0560	0,5 %	-5,7 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	48,32 \$	-2,0 %	-10,1 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,07 \$	-6,3 %	-17,5 %
Or (par once)	1 268,94 \$	0,1 %	10,1 %
Argent (par once)	17,33 \$	0,8 %	8,9 %
Cuivre (par livre)	2,57 \$	-0,9 %	2,4 %
Nickel (par livre)	4,05 \$	-5,1 %	-10,5 %
Aluminium (par livre)	0,87 \$	1,2 %	13,0 %
Zinc (par livre)	1,18 \$	-0,9 %	0,9 %

* 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 et Bloomberg.

Évolution sur la scène mondiale

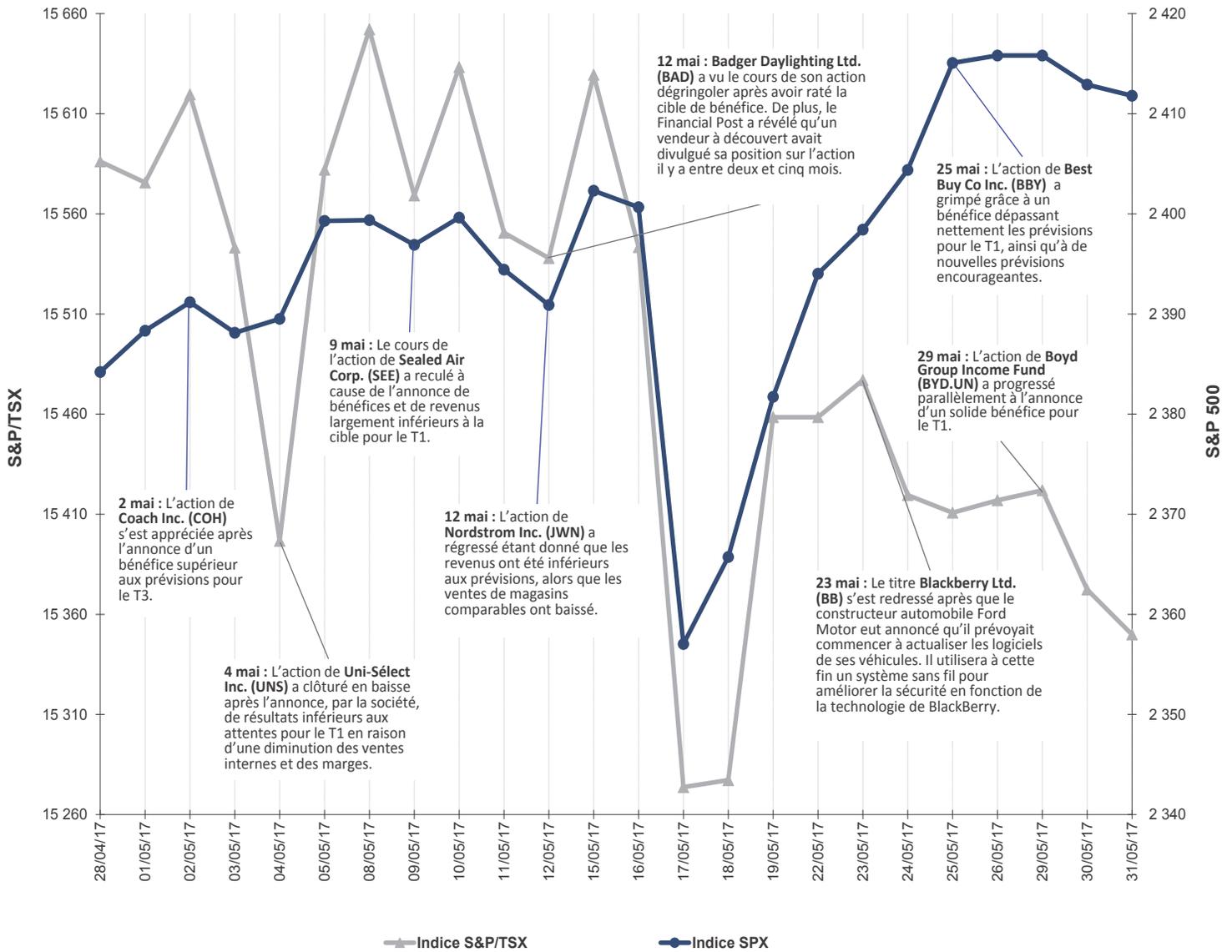
Les statistiques économiques en provenance de l'Europe continuent de surpasser les attentes. L'indice composite des directeurs d'achats de la zone euro est resté inchangé en mai, à 56,8, son plus haut niveau mensuel en six ans. Le PIB de la région a progressé de 0,5 % au premier trimestre, conformément aux prévisions. En Allemagne, les exportations ont augmenté de 0,4 % en mars pour atteindre un sommet record de 118 G€. Les importations se sont aussi accrues, bondissant de 2,4 % à 93 G€, ce qui fait de mars le meilleur mois tant pour les importations que pour les exportations de la plus importante économie de la zone euro. Les exportations de la région ont aussi atteint leur plus haut niveau depuis 1999, soit 202,3 G€. Comme en Amérique du Nord, l'inflation a été en deçà des attentes, fléchissant à 1,4 % en mai comparativement à 1,9 % le mois précédent ; pour sa part, l'inflation de base est passée de 1,2 % à 0,9 %. En raison de la faiblesse de l'inflation, qui demeure largement inférieure à la cible de 2 % de la Banque centrale européenne (BCE), la BCE se sentira moins contrainte d'amorcer bientôt la réduction de ses achats de titres de 60 G€ par mois dans le cadre de son programme d'assouplissement quantitatif. Ses dirigeants demeurent prudents en ce qui a trait à la croissance dans cette région.

En Chine, l'indice officiel des directeurs d'achats du secteur manufacturier a été légèrement plus élevé que prévu, à 51,2, par rapport à une estimation moyenne de 51,0. Ce résultat marque le dixième mois consécutif de croissance. Par ailleurs, l'indice des directeurs d'achats des services est passé de 54,0 en avril à 54,5. Les exportations chinoises ont crû de 8,0 % en avril, soit moins que la hausse prévue de 11,3 %, tandis que les importations ont inscrit un gain de 11,4 %, inférieur là encore au gain de 18,0 % correspondant aux estimations moyennes.

Au cours du mois, des pays membres et non membres de l'OPEP se sont réunis et ont accepté de prolonger jusqu'en mars 2018 les réductions de production en vigueur. Avant leur réunion à Vienne, les prix du pétrole brut ont reculé à leur plus bas niveau en six mois. Ils se sont ensuite raffermis et ont clôturé le mois en baisse de seulement 1,7 %, à 48,32 \$ le baril. Le prix de l'once d'or a terminé le mois à 1 272 \$, soit le même niveau qu'au début du mois. Le métal jaune s'est maintenu près de son sommet de 2017, malgré la probabilité croissante d'une hausse de taux par la Fed à sa réunion de juin.

Faits saillants des actions nord-américaines

Mai 2017

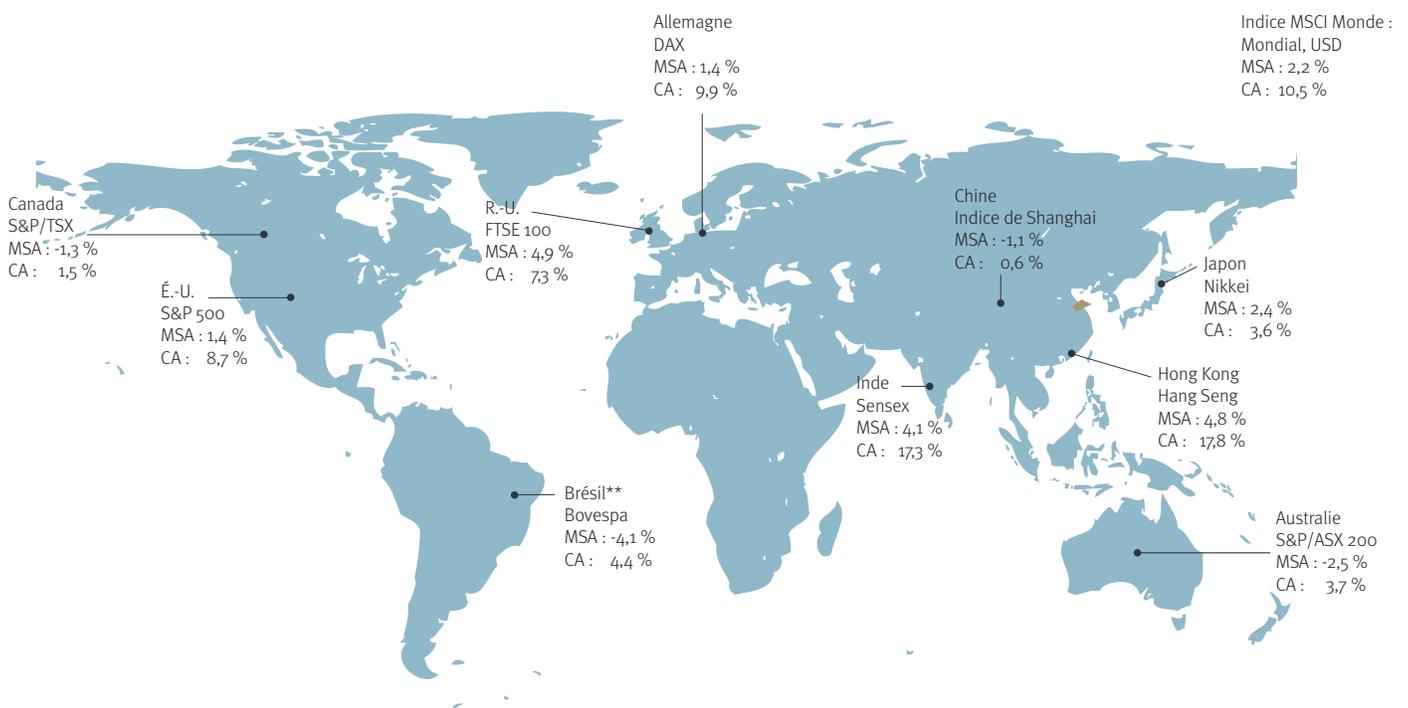


¹ Bloomberg. ² RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix. Source : Bloomberg.

Marchés mondiaux

Rendements du mois de mai (par rapport au mois précédent et en cumul annuel)

La plupart des indices mondiaux ont clôturé le mois de mai en territoire positif. En Amérique, l'indice S&P 500 a progressé de 1,4 %, tandis que l'indice canadien S&P/TSX et l'indice brésilien Bovespa ont reculé de 1,3 % et de 4,1 % respectivement. En Europe, l'indice allemand DAX et l'indice FTSE du Royaume-Uni ont avancé respectivement de 1,4 % et de 4,9 %. En Asie, le Hang Seng (Hong Kong) et le Sensex (Inde) ont clos le mois en hausse de 4,8 % et de 4,1 % respectivement, tandis que l'indice de Shanghai (Chine) a fini en baisse de 1,1 %. L'indice japonais Nikkei a clôturé le mois en hausse de 2,4 %, tandis que l'indice australien S&P/ASX 200 a cédé 2,5 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 10,5 % 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.

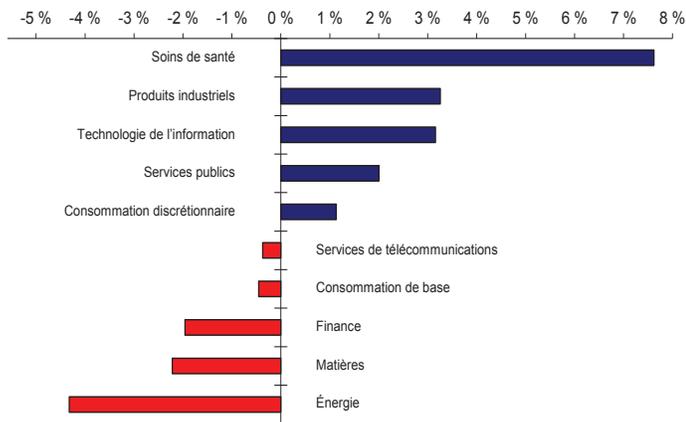
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg et RBC Gestion de patrimoine, au 31 mai 2017.

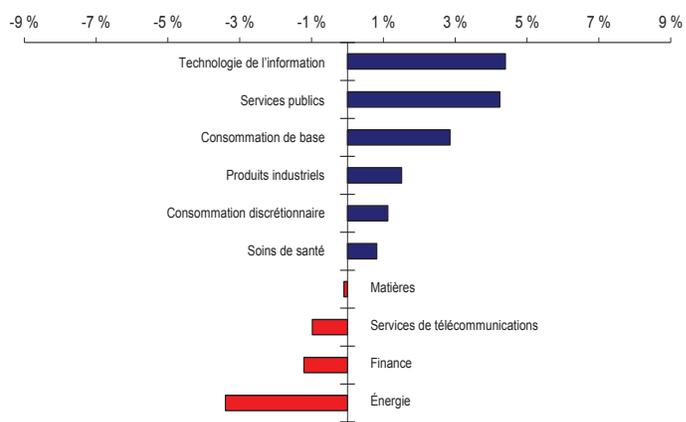
Actions canadiennes et américaines

Mai 2017

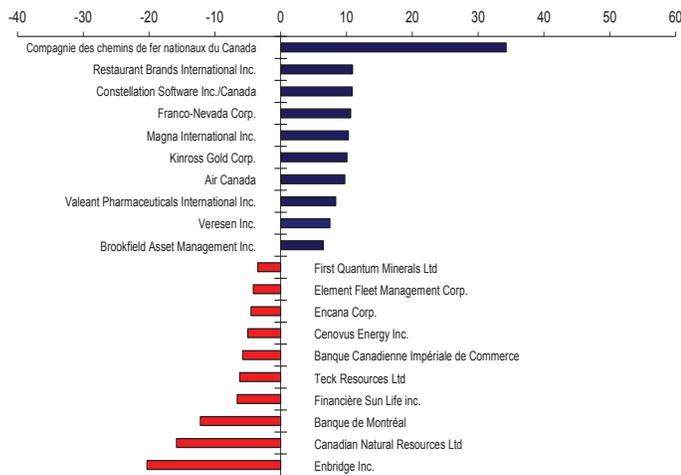
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



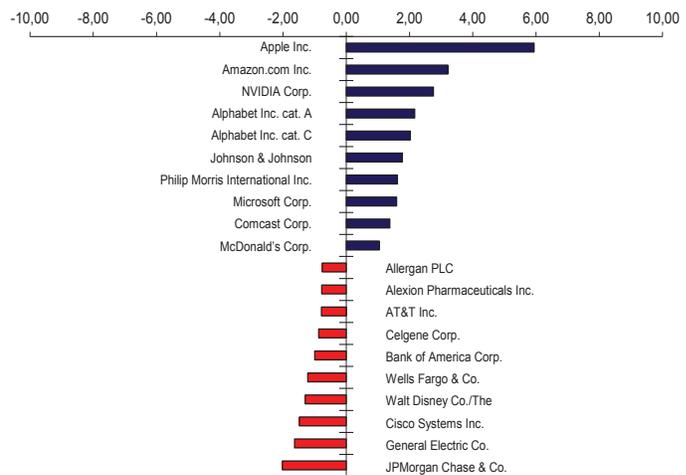
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Mai 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/05/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Mars	0,20 %	0,50 %	0,00 %
31/05/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Mars	2,90 %	3,20 %	2,40 %
Marché du travail					
05/05/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Avr.	10,0	3,2	19,4
05/05/2017	Taux d'activité (dés.)	Avr.	---	65,60 %	65,90 %
05/05/2017	Taux de chômage (dés.)	Avr.	6,70 %	6,50 %	6,70 %
Marché du logement					
08/05/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Avr.	215	214,1	252,3
11/05/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Mars	---	3,30 %	3,30 %
15/05/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Avr.	---	-1,70 %	1,10 %
12/05/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Avr.	---	1,20 %	0,90 %
Consommation et secteur manufacturier					
19/05/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Mars	0,30 %	0,70 %	-0,40 %
19/05/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mars	0,20 %	-0,20 %	0,00 %
17/05/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Mars	1,30 %	1,00 %	-0,60 %
Commerce					
04/05/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mars	-1,00	-0,14	-1,41
Prix					
19/05/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Avr.	0,50 %	0,40 %	0,20 %
19/05/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Avr.	1,70 %	1,60 %	1,60 %
30/05/2017	Prix des produits industriels (msa)	Avr.	---	0,60 %	0,80 %
30/05/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Avr.	---	1,60 %	-1,70 %
Autres indicateurs					
23/05/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Mars	0,80 %	0,90 %	0,30 %
05/05/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Avr.	---	62,4	61,1
09/05/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Mars	3,00 %	-6,00 %	-3,00 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
26/05/2017	PIB (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	0,90 %	1,20 %	0,70 %
26/05/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	2,30 %	2,20 %	2,30 %
26/05/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	2,00 %	2,10 %	2,00 %
Marché du travail					
05/05/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Avr.	190,0	211,0	50,0
05/05/2017	Taux de chômage (dés.)	Avr.	4,60 %	4,40 %	4,50 %
Marché du logement					
16/05/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Avr.	1 270,00	1 229,00	1 260,00
16/05/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Avr.	1 260,00	1 172,00	1 203,00
23/05/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Avr.	610,00	569,00	642,00
24/05/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Avr.	5,65	5,57	5,70
15/05/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Mai	68	70	68
01/05/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Mars	0,40 %	-0,20 %	1,90 %
Consommation et secteur manufacturier					
12/05/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Avr.	0,60 %	0,40 %	0,10 %
12/05/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Avr.	0,50 %	0,30 %	0,30 %
30/05/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Mai	119,5	117,9	119,4
26/05/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Mai 1 ^{re} publ.	97,5	97,1	97,7
26/05/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	0,40 %	0,60 %	0,30 %
26/05/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Avr. données pré.	-1,50 %	-0,70 %	2,30 %
04/05/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Mars	0,40 %	0,20 %	0,80 %
Commerce					
10/05/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Avr.	0,10 %	0,50 %	0,10 %
10/05/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Avr.	3,60 %	4,10 %	4,30 %
04/05/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mars	-44,5	-43,7	-44,9
Prix					
12/05/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Avr.	0,20 %	0,20 %	-0,30 %
12/05/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Avr.	2,30 %	2,20 %	2,40 %
12/05/2017	IPC de base (dés.)	Avr.	251,41	251,17	250,99
30/05/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Avr.	1,70 %	1,70 %	1,90 %
Autres indicateurs					
01/05/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Avr.	56,5	54,8	57,2
31/05/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mai	57,0	59,4	58,3
18/05/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Mai	18,5	38,8	22,0
18/05/2017	Indicateurs avancés (msa)	Avr.	0,40 %	0,30 %	0,30 %
12/05/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Mars	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 – Mai 2017

Hausses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Norbord Inc.	Précédent : 0,1000 \$	Nouveau : 0,3000 \$	30 mai 2017	200,00 %
Quebecor Inc.	Précédent : 0,0450 \$	Nouveau : 0,0550 \$	24 mai 2017	22,22 %
Open Text Corp.	Précédent : 0,1150 \$	Nouveau : 0,1320 \$	24 mai 2017	14,78 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	Précédent : 0,5000 \$	Nouveau : 0,5625 \$	28 juin 2017	12,50 %
Surge Energy Inc.	Précédent : 0,0071 \$	Nouveau : 0,0079 \$	29 mai 2017	11,82 %
Groupe TMX Limitée	Précédent : 0,4500 \$	Nouveau : 0,5000 \$	24 mai 2017	11,11 %
Sleep Country Canada Holdings Inc.	Précédent : 0,1500 \$	Nouveau : 0,1650 \$	17 mai 2017	10,00 %
Onex Corp.	Précédent : 0,0688 \$	Nouveau : 0,0750 \$	6 juillet 2017	9,09 %
Uni-Sélect inc.	Précédent : 0,0850 \$	Nouveau : 0,0925 \$	28 juin 2017	8,82 %
Power Corp. du Canada	Précédent : 0,3350 \$	Nouveau : 0,3585 \$	7 juin 2017	7,01 %
Secure Energy Services Inc.	Précédent : 0,0200 \$	Nouveau : 0,0213 \$	30 mai 2017	6,25 %
Keyera Corp.	Précédent : 0,1325 \$	Nouveau : 0,1400 \$	18 mai 2017	5,66 %
Hydro One Ltd.	Précédent : 0,2100 \$	Nouveau : 0,2200 \$	9 juin 2017	4,76 %
Enbridge Inc.	Précédent : 0,5830 \$	Nouveau : 0,6100 \$	11 mai 2017	4,63 %
Franco-Nevada Corp.	Précédent : 0,2200 \$	Nouveau : 0,2300 \$	13 juin 2017	4,55 %
Cies Loblaw Ltée	Précédent : 0,2600 \$	Nouveau : 0,2700 \$	13 juin 2017	3,85 %
Cineplex Inc.	Précédent : 0,1350 \$	Nouveau : 0,1400 \$	29 mai 2017	3,70 %
Financière Sun Life Inc.	Précédent : 0,4200 \$	Nouveau : 0,4350 \$	30 juin 2017	3,57 %
Banque Nationale du Canada	Précédent : 0,5600 \$	Nouveau : 0,5800 \$	22 juin 2017	3,57 %
George Weston Ltée	Précédent : 0,4400 \$	Nouveau : 0,4550 \$	13 juin 2017	3,41 %
Telus Corp.	Précédent : 0,4800 \$	Nouveau : 0,4925 \$	7 juin 2017	2,60 %
Banque de Montréal	Précédent : 0,8800 \$	Nouveau : 0,9000 \$	28 juillet 2017	2,27 %
CI Financial Corp.	Précédent : 0,1150 \$	Nouveau : 0,1175 \$	29 mai 2017	2,17 %
Société de placement immobilier canadien	Précédent : 0,1525 \$	Nouveau : 0,1558 \$	29 mai 2017	2,16 %
Banque Laurentienne du Canada	Précédent : 0,6100 \$	Nouveau : 0,6200 \$	29 juin 2017	1,64 %
FPI d'immeubles résidentiels canadiens	Précédent : 0,1067 \$	Nouveau : 0,1067 \$	29 mai 2017	0,01 %
Baisses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Home Capital Group Inc.	Précédent : 0,2600 \$	Omis	11 mai 2017	–

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_006