



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Mars 2017



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

Après avoir démarré l'année sur les chapeaux de roue, les marchés boursiers nord-américains ont ralenti en mars.

Au début du mois, la Banque du Canada a décidé de laisser ses taux d'intérêt à 0,50 %, conformément aux attentes générales.

Le S&P 500 et l'indice Dow Jones des valeurs industrielles ont tous deux atteint des sommets record au début du mois, puis ils ont reculé au fil des événements. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux de référence de 0,25 %, comme prévu par les analystes à la lumière du durcissement de ton des membres votants au cours des semaines ayant précédé la réunion. La Fed a aussi publié le graphique à points des hausses de taux prévues pour les années à venir : la position de chacun des membres n'a guère évolué par rapport à la réunion précédente, ce qui a modéré les attentes d'une accélération de la politique monétaire. Lors de la conférence de presse qui a suivi la réunion, la présidente de la Fed, Janet Yellen, a indiqué que le scénario le plus probable pour 2017 restait celui qui table sur trois hausses. Elle a toutefois lourdement insisté sur le fait que les décisions dépendraient des données et qu'une discussion aurait lieu à chaque réunion.

La première tentative de remplacement de l'*Affordable Care Act* par le président américain, Donald Trump, s'est heurtée à une vive opposition de la Chambre des représentants. Les efforts du président de la Chambre, Paul Ryan, visant à obtenir l'appui nécessaire pour faire adopter la nouvelle loi ont échoué et le projet a été retiré avant

la tenue du vote. Cet échec s'explique par le refus catégorique de certains républicains d'appuyer la proposition. Pendant le mois, l'autre projet majeur du gouvernement Trump, le budget fédéral préliminaire, a aussi créé des remous. Ce budget serré, qui maintient les dépenses au même niveau que l'an dernier, prévoit une augmentation substantielle des sommes allouées à la défense en réduisant celles prévues pour l'agence de protection de l'environnement, le département d'État et le département du Travail. Au cours des prochains mois, le budget du nouveau gouvernement sera soumis à un long processus d'examen au Congrès. D'importantes modifications pourraient y être apportées avant qu'il soit promulgué.

Au début du mois, la Banque du Canada a décidé de laisser ses taux d'intérêt à 0,50 %, conformément aux attentes générales. La Banque a expliqué qu'aucune hausse des taux d'intérêt n'était envisagée à court terme en raison de « la persistance d'une marge de capacités excédentaires ». Le budget fédéral du Canada a également été déposé en mars. Le gouvernement y met l'accent sur l'innovation et l'adaptation de l'économie, tout en évitant de planifier le retour à l'équilibre budgétaire durant la période visée par les projections. Des déficits sont prévus au moins jusqu'à l'exercice 2021/2022.

On s'attendait généralement à ce que Bill Morneau, le ministre des Finances, élabore un budget d'expectative étant donné que les États-Unis pourraient modifier leurs politiques commerciale et fiscale dans le courant de l'année. Il est à noter que le budget ne prévoit pas d'augmentation de l'impôt sur les gains en capital, contrairement aux rumeurs qui ont précédé son dépôt. Le dollar a commencé le mois à 0,75 \$ US, puis a brièvement frôlé 0,74 \$ US avant de remonter vers son niveau de départ.

Les marchés boursiers nord-américains ont fini le mois de mars en territoire positif. L'indice S&P/TSX a progressé de 1,3 % grâce aux remontées de la technologie (5,4 %), des services publics (5,2 %) et de la consommation de base (4,8 %), qui ont été contrebalancées par le repli des soins de santé (-11,2 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 0,1 % et la plupart des secteurs ont cédé du terrain. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements ont été la technologie (2,6 %) et la consommation discrétionnaire (2,1 %), tandis que la finance, les services de télécommunications et l'énergie ont cédé respectivement 2,8 %, 1,2 % et 1,0 %.

Évolution des titres à revenu fixe

La solidité des données sur l'économie des États-Unis au début de mars est l'une des raisons expliquant l'inévitable décision de la Fed de relever son taux cible au milieu du mois. L'indice ISM de l'activité manufacturière du mois de février est passé de 56,0 à 57,7, soit le niveau le plus haut depuis août 2014. De son côté, l'indice PMI Markit de l'activité manufacturière est resté élevé, à 54,2, comme au mois précédent après la révision. Par la suite, le rapport sur l'emploi non agricole a fait état d'une évolution inattendue : l'économie américaine a créé 235 000 emplois en février, ce qui est nettement supérieur aux 200 000 prévus par les analystes. L'IPC global a progressé de 0,1 % sur un mois. Cette hausse s'ajoute à celle de 0,6 % du mois précédent, la plus forte en près de quatre ans. En données annualisées, l'IPC global a avancé de 2,7 %, tandis que la mesure d'inflation privilégiée par la Fed, les DPC de base, affiche une hausse de 1,8 %. Cet indicateur continuera d'être mis en avant par les membres de la Fed au cours des prochaines semaines, étant donné qu'il a pris 0,1 % par rapport à janvier et qu'il se rapproche du taux cible de 2 %. Les commandes de biens durables ont augmenté de 1,7 % sur un mois en février, progressant à un rythme qui demeure soutenu même s'il a ralenti par rapport à janvier (2,0 %). Pendant la même période, les ventes au détail ont avancé à pas de tortue. Leur croissance de 0,1 % est conforme aux attentes générales, mais là encore, on note un recul comparativement à janvier (0,6 % après la révision). La croissance du PIB des États-Unis pour le quatrième trimestre de 2016 a aussi été révisée à la hausse, passant de 1,9 % à 2,1 % en taux annualisé.

Au Canada, les données économiques ont été plutôt encourageantes durant le mois, qui a débuté par la décision

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	1,3 %	2,4 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	-0,6 %	5,2 %
Indice RG S&P 500	0,1 %	6,1 %
Indice composé RG NASDAQ	1,6 %	10,1 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	2,9 %	7,4 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	1,1 %	6,5 %

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

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

de la Banque du Canada de laisser ses taux d'intérêt inchangés. Au quatrième trimestre, le PIB a crû à un rythme annuel de 2,6 %. Ce résultat est nettement supérieur aux prévisions des analystes (2,0 %), tandis que la croissance du troisième trimestre a été rehaussée à 3,8 %. Comme prévu, le PIB a enregistré un gain mensuel de 0,3 % en décembre. La croissance mensuelle du PIB en janvier, qui a été publiée plus tard dans le mois, a atteint 0,6 %, dépassant les projections fixées à 0,3 %. L'indice Markit de l'activité manufacturière a progressé en février, montant de 1,2 point à 54,7, soit le niveau le plus haut depuis la fin de 2014. Il s'agit là d'un signe prometteur d'amélioration de la confiance dans ce secteur. Du côté de l'emploi, les chiffres ont aussi été une bonne surprise pendant le mois, puisque l'économie a créé plus de 15 000 postes, alors qu'on anticipait une légère baisse. Il convient particulièrement de noter que près de 105 000 emplois à temps plein ont été créés, alors qu'environ 90 000 emplois à temps partiel ont disparu. Cependant, les salaires horaires n'ont augmenté que de 1,1 % sur un an par rapport à la même période en 2016. L'IPC global pour le mois de février a été légèrement inférieur aux attentes. Il a augmenté de 2,0 % en données annualisées, alors que les estimations moyennes tablaient sur 2,1 %. Les trois mesures d'inflation privilégiées par la Banque du Canada, soit IPC-tronq, IPC-méd et IPC-comm, se sont maintenues en moyenne à 1,6 % pour un quatrième mois consécutif.

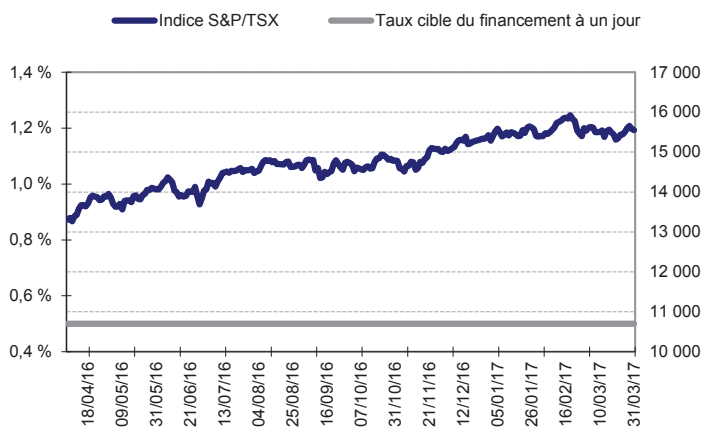
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3318	0,1 %	-0,9 %
Euro	1,4186	0,8 %	0,4 %
Livre sterling	1,6716	1,5 %	0,9 %
Yen	0,0120	1,4 %	4,1 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7509	-0,1 %	0,9 %
Euro	0,7049	-0,8 %	-0,3 %
Livre sterling	0,5983	-1,5 %	-0,7 %
Yen	83,6390	-1,4 %	-3,9 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	50,60 \$	-6,3 %	-5,8 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,19 \$	15,0 %	-14,3 %
Or (par once)	1 249,35 \$	0,1 %	8,4 %
Argent (par once)	18,27 \$	-0,3 %	14,7 %
Cuivre (par livre)	2,64 \$	-2,5 %	5,3 %
Nickel (par livre)	4,52 \$	-8,8 %	0,0 %
Aluminium (par livre)	0,89 \$	1,7 %	14,6 %
Zinc (par livre)	1,26 \$	-1,9 %	7,6 %

* 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

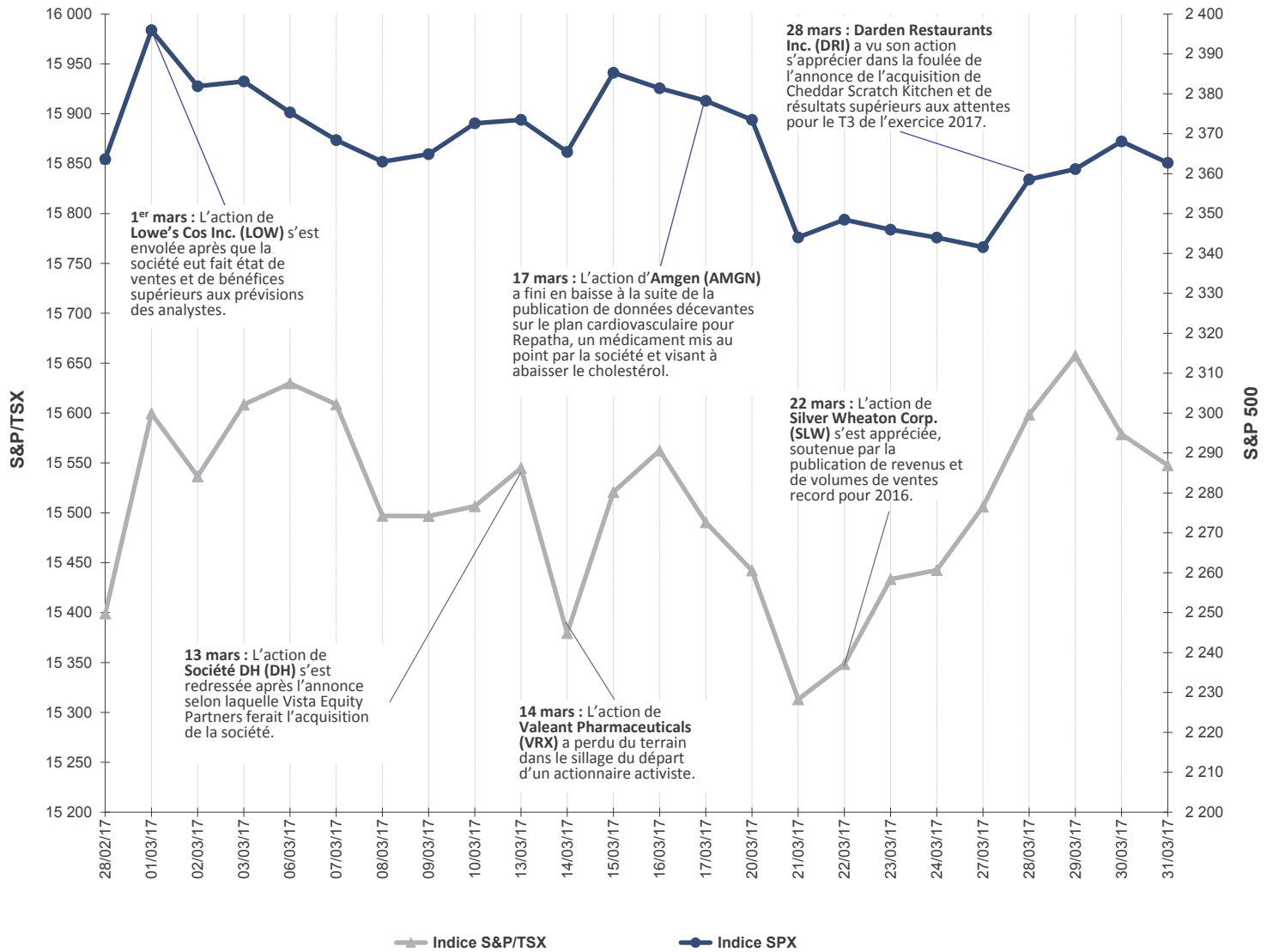
Les statistiques relatives à l'économie de l'Europe ont donné des signes prometteurs. Ainsi, l'indicateur mensuel du climat économique de l'UE est passé de 107,9 à 108,0, son niveau le plus élevé en presque six ans. Le relevé de l'indice composite PMI de la zone euro, qui a été publié par la suite, a aussi affiché une hausse en s'établissant à 56,7 points, un sommet inégalé depuis 2011. Lors de l'élection aux Pays-Bas, le Parti pour la liberté, à tendance populiste, a été battu par le parti libéral du premier ministre, Mark Rutte. L'issue du scrutin a contribué à apaiser le climat politique européen. Toutefois, le Brexit, dont le processus a été véritablement enclenché lorsque le Royaume-Uni a invoqué l'article 50, continuera d'attirer l'attention et d'inciter les autorités de l'UE à la prudence. La Banque centrale européenne a maintenu son taux de référence à 0,00 % et le taux des dépôts à -0,40 %, alors qu'elle continue de respecter son engagement à maintenir la stabilité des taux à court terme. La Banque d'Angleterre et la Banque nationale suisse ont également laissé leurs taux inchangés, à 0,25 % et -0,75 % respectivement. Ces décisions sont justifiées par l'incertitude que suscitent le Brexit et l'élection en France.

En Chine, les chiffres de l'inflation en février se sont révélés contrastés. D'un côté, l'indice des prix à la production (IPP) a enregistré un gain substantiel de 7,8 % sur un an. De l'autre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a avancé de seulement 0,8 % sur un an, alors que les analystes prévoient une croissance de 1,7 %. La hausse des prix des marchandises explique l'augmentation de l'IPP, tandis que la chute des prix des aliments au lendemain des célébrations de la nouvelle année lunaire a été un facteur important dans le recul de l'IPC global. La balance commerciale de la Chine pour le mois de février a également déçu les attentes. Le pays a accusé un déficit de 9,2 milliards de dollars américains, comparativement aux prévisions moyennes d'un surplus de 27,0 milliards de dollars et à l'excédent de 51,4 milliards de dollars réalisé en janvier. Ce déficit, le premier depuis trois ans, est attribuable à un bond des importations ainsi qu'aux prix élevés des marchandises, qui ont propulsé l'IPP vers le haut. Au Japon, plusieurs données économiques positives ont été publiées durant le mois. La production industrielle a crû de 2,0 % en février par rapport au mois précédent, contre une croissance anticipée de 1,2 %. Le taux de chômage de février a également surpassé les projections des analystes ; il a diminué de 0,2 % par rapport à janvier, à 2,8 %, alors qu'on ne prévoyait aucun changement. Au début du mois, la Banque du Japon a gardé son taux de référence près de zéro.

L'or s'est apprécié de 0,1 % en mars. Il a chuté à 1 200 \$ US l'once vers le milieu du mois avant de terminer à 1 249 \$ US. De son côté, le taux de l'obligation du Trésor américain à 10 ans a gagné 3 pb. Le prix du pétrole brut WTI a fléchi de 6,3 %, alors que l'incertitude entourant la prolongation de l'entente de l'OPEP sur la réduction de la production a plombé les marchés des marchandises. Les commentaires en faveur d'une telle prolongation émis par plusieurs pays membres de l'OPEP ont entraîné un redressement des prix après le recul observé au début du mois.

Faits saillants des actions nord-américaines

Mars 2017

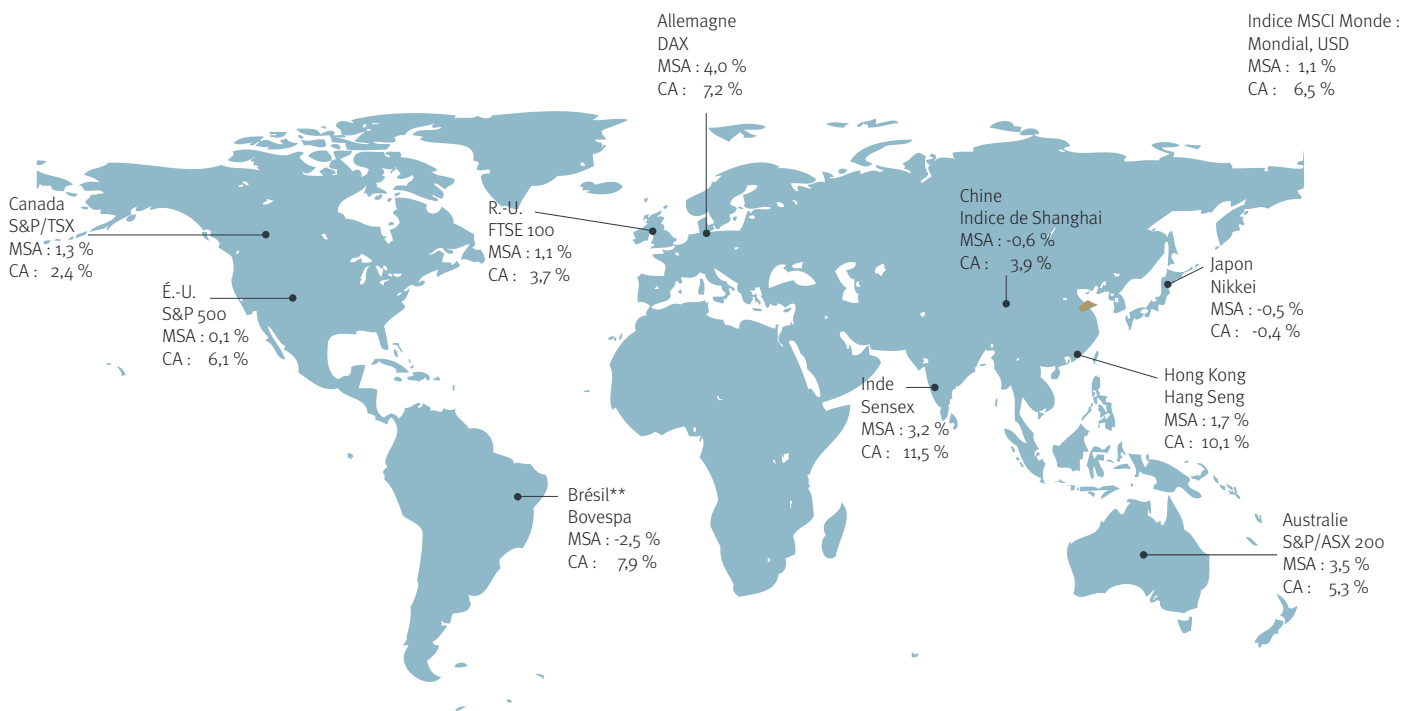


Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

Rendement du mois de mars sur un mois et en cumul annuel

En mars, la plupart des indices mondiaux ont gagné du terrain. En Amérique, les indices S&P 500 et S&P/TSX ont pris respectivement 0,1 % et 1,3 %, tandis que le Bovespa du Brésil a cédé 2,5 %. En Europe, l'indice allemand DAX et l'indice FTSE du Royaume-Uni ont avancé respectivement de 4,0 % et de 1,1 %. En Asie, le Hang Seng (Hong Kong) et le Sensex (Inde) ont clos le mois en hausse de 1,7 % et de 3,2 % respectivement, tandis que l'indice de Shanghai (Chine) a fini en baisse de 0,6 %. L'indice australien S&P/ASX 200 a progressé de 3,5 %, mais l'indice japonais Nikkei a perdu 0,5 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 6,5 % 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.

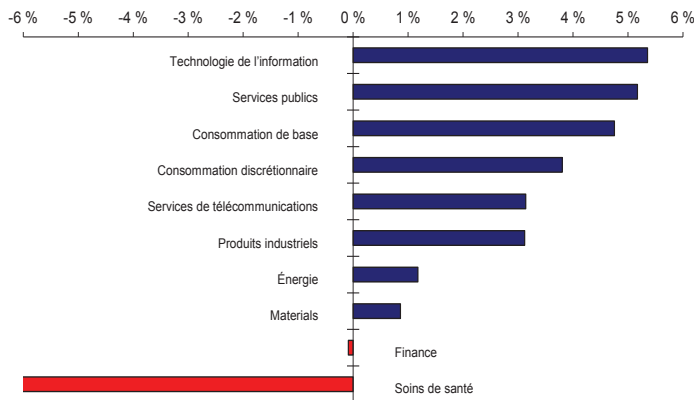
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/03/2017

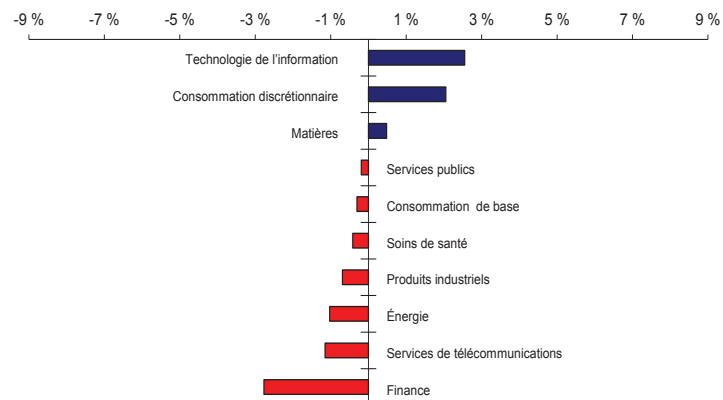
Actions canadiennes et américaines

Mars 2017

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



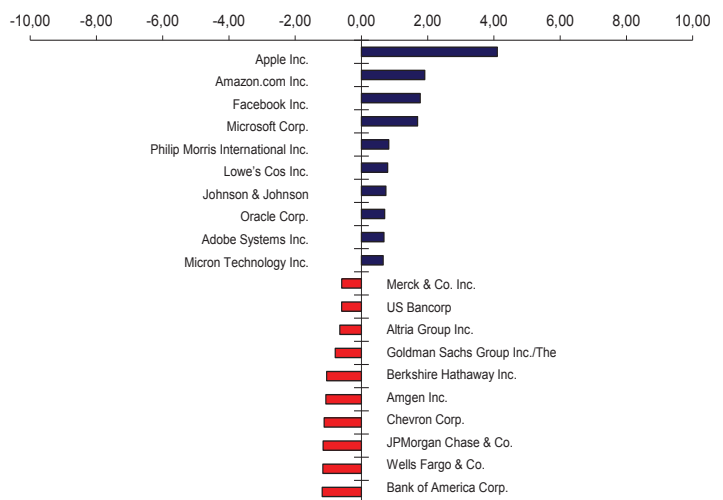
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Mars 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/03/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	0,60 %	0,30 %
31/03/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Janv.	1,90 %	2,30 %	2,10 %
Marché du travail					
10/03/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Févr.	-5,0	15,3	48,3
10/03/2017	Taux d'activité (dés.)	Févr.	---	65,80 %	65,90 %
10/03/2017	Taux de chômage (dés.)	Févr.	6,80 %	6,60 %	6,80 %
Marché du logement					
08/03/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Févr.	200	210,2	208,9
09/03/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Janv.	---	3,10 %	3,00 %
15/03/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Févr.	---	5,20 %	-1,30 %
14/03/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Févr.	---	1,00 %	0,50 %
Consommation et secteur manufacturier					
21/03/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Janv.	1,50 %	2,20 %	-0,40 %
21/03/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Janv.	1,30 %	1,70 %	-0,50 %
17/03/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Janv.	-0,30 %	0,60 %	2,10 %
Commerce					
07/03/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Janv.	0,75	0,81	0,45
Prix					
24/03/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Févr.	0,20 %	0,20 %	0,90 %
24/03/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Févr.	2,10 %	2,00 %	2,10 %
30/03/2017	Prix des produits industriels (msa)	Févr.	0,40 %	0,10 %	0,60 %
30/03/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Févr.	0,90 %	1,20 %	1,70 %
Autres indicateurs					
20/03/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Janv.	0,50 %	3,30 %	0,30 %
07/03/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Févr.	58,5	55	57,2
08/03/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Janv.	3 %	5 %	-4 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
30/03/2017	PIB (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	2,00 %	2,10 %	1,90 %
30/03/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	2,00 %	2,10 %	2,00 %
30/03/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	1,20 %	1,30 %	1,20 %
Marché du travail					
10/03/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Févr.	200,0	235,0	238,0
10/03/2017	Taux de chômage (dés.)	Févr.	4,70 %	4,70 %	4,80 %
Marché du logement					
16/03/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Févr.	1 268,00	1 213,00	1 293,00
16/03/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Févr.	1 264,00	1 288,00	1 251,00
23/03/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Févr.	565,00	592,00	558,00
22/03/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Févr.	5,55	5,48	5,69
15/03/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Mars	65	71	65
01/03/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Janv.	0,60 %	-1,00 %	-0,20 %
Consommation et secteur manufacturier					
15/03/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Févr.	0,10 %	0,10 %	0,60 %
15/03/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Févr.	0,10 %	0,20 %	1,20 %
28/03/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Mars	114,0	125,6	116,1
31/03/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Mars 1 ^{re} publ.	97,6	96,9	97,6
30/03/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	3,00 %	3,50 %	3,00 %
24/03/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Févr. données préliminaires	1,40 %	1,70 %	2,30 %
06/03/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Janv.	1,00 %	1,20 %	1,30 %
Commerce					
09/03/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Févr.	0,10 %	0,20 %	0,60 %
09/03/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Févr.	4,40 %	4,60 %	3,80 %
07/03/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Janv.	-48,5	-48,5	-44,3
Prix					
15/03/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Févr.	0,00 %	0,10 %	0,60 %
15/03/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Févr.	2,70 %	2,70 %	2,50 %
15/03/2017	IPC de base (dés.)	Févr.	251,16	251,30	250,78
31/03/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Févr.	2,10 %	2,10 %	1,90 %
Autres indicateurs					
01/03/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Févr.	56,2	57,7	56,0
31/03/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mars	56,9	57,7	57,4
16/03/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Mars	30,0	32,8	43,3
17/03/2017	Indicateurs avancés (msa)	Févr.	0,50 %	0,60 %	0,60 %
15/03/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	0,30 %	0,40 %

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 – Mars 2017

Hausses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Kirkland Lake Gold Ltd	Précédent : \$	Nouveau : 0,0100 \$	28 juin 2017	Dividende ordinaire en espèces
Element Fleet Management Corp.	Précédent : 0,0250 \$	Nouveau : 0,0750 \$	29 mars 2017	200,0 %
Freehold Royalties Ltd	Précédent : 0,0400 \$	Nouveau : 0,0500 \$	29 mars 2017	25,00 %
Linamar Corp.	Précédent : 0,1000 \$	Nouveau : 0,1200 \$	30 mars 2017	20,00 %
Silver Wheaton Corp.	Précédent : 0,0600 \$	Nouveau : 0,0700 \$	3 avril 2017	16,67 %
Enghouse Systems Ltd	Précédent : 0,1400 \$	Nouveau : 0,1600 \$	15 mai 2017	14,29 %
Premium Brands Holdings Corp.	Précédent : 0,3800 \$	Nouveau : 0,4200 \$	29 mars 2017	10,53 %
Canadian Natural Resources Ltd	Précédent : 0,2500 \$	Nouveau : 0,2750 \$	15 mars 2017	10,00 %
Dollarama Inc.	Précédent : 0,1000 \$	Nouveau : 0,1100 \$	19 avril 2017	10,00 %
Stella Jones Inc.	Précédent : 0,1000 \$	Nouveau : 0,1100 \$	30 mars 2017	10,00 %
Banque Toronto-Dominion	Précédent : 0,5500 \$	Nouveau : 0,6000 \$	6 avril 2017	9,09 %
Groupe Aecon Inc.	Précédent : 0,1150 \$	Nouveau : 0,1250 \$	22 mars 2017	8,70 %
Transcontinental Inc.	Précédent : 0,1850 \$	Nouveau : 0,2000 \$	30 mars 2017	8,11 %
Corp. Fin. Power	Précédent : 0,3925 \$	Nouveau : 0,4125 \$	6 avril 2017	5,10 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	Précédent : 0,2600 \$	Nouveau : 0,2730 \$	14 mars 2017	5,00 %
Enercare Inc.	Précédent : 0,0770 \$	Nouveau : 0,0800 \$	11 avril 2017	3,90 %
North West Co Inc.	Précédent : 0,3100 \$	Nouveau : 0,3200 \$	29 mars 2017	3,23 %
Parkland Fuel Corp.	Précédent : 0,0945 \$	Nouveau : 0,0962 \$	20 mars 2017	1,80 %
Surge Energy Inc.	Précédent : 0,0071 \$	Nouveau : 0,0071 \$	29 mars 2017	0,05 %
Baisses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Société DH	Précédent : 0,3200 \$	Nouveau : 0,1200 \$	22 mars 2017	-62,50 %

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_003