Revue du MOIS

Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Services-conseils en gestion de portefeuille | Avril 2017

Omar Shash, MBA
\\sdfsco1.dc.pti.com\IS Repository\Libraries\Seller\20162\p1_bco6d1e7-10e2-4f2b-9929-9d72bc6cd815\jobdirectfiles\2016 2\4202699\omar.shash@rbc.com_5650567d-0e6c-4463-ad39-1616d6dca7a7.pdf
514-878-7952

Dominique
Conseillère Associée
dominique.saulnier@rbc.com
514-878-5972

1 Place Ville Marie suite 521
Aile Nord
Montréal, QC H3B 1Z3
www.omarshash.com

Les événements qui ont marqué les marchés

En avril, la politique a de nouveau influé sur les marchés financiers. Les investisseurs ont centré leur attention sur la politique commerciale et la réforme fiscale proposées par le gouvernement Trump, le plan d'action du gouvernement de l'Ontario pour le marché du logement, l'élection en France et celle à venir au Royaume-Uni, qui aura des répercussions sur le processus de sortie de l'UE.

Aux États-Unis, le président Trump a dévoilé un sommaire d'une page portant sur le projet de réforme fiscale de son gouvernement. La proposition prévoit une réduction (de 35 % à 15 %) du taux d'imposition des sociétés, une amnistie fiscale exceptionnelle pour les multinationales qui rapatrieront des liquidités détenues à l'étranger, la simplification des tranches d'imposition du revenu des particuliers et la suppression de nombreuses déductions de l'impôt payé aux États et aux municipalités. Le sommaire contenait peu de surprises, mais on s'attend généralement à ce que certains changements soient nécessaires pour que le Congrès l'adopte.

Les tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis se sont exacerbées après que le ministère du Commerce américain eut annoncé l'instauration d'un tarif douanier de 20 % sur le bois d'œuvre résineux canadien. Le président Trump est également déterminé à renégocier l'ALENA ; le secrétaire au Commerce, Wilbur Ross, a quant à lui déclaré que les nombreuses failles conceptuelles du traité devaient être corrigées.

Le prélèvement de droits sur les importations de bois d'œuvre et l'incertitude entourant la politique commerciale des États-Unis ont plombé le dollar canadien. Le huard a perdu 3 % pour finir le mois à son plus bas niveau en 14 mois.

Au Canada, l'un des principaux événements sur la scène politique a été la publication du plan de l'Ontario pour le logement équitable. Ce plan prévoit une série d'interventions menées sur plusieurs fronts en vue de modérer la demande des acheteurs, d'accroître le nombre de logements, de juguler les hausses de loyer et de lutter contre la spéculation. Le logement demeure un grand point faible de l'économie, étant donné que le ratio d'endettement des ménages ne cesse d'augmenter ; il se situe actuellement à un sommet record de 167,3 %. Pendant le mois, il a aussi beaucoup été question des prêteurs hypothécaires de remplacement au Canada, alors que des problèmes de financement surgissent.

Les marchés boursiers nord-américains ont fini le mois d'avril en territoire positif. L'indice S&P/TSX a progressé de 0,4 % grâce aux remontées des services

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 30 avril 2017 (sauf indication contraire).
Voir la section Renseignements importants à la page 10.

de télécommunications (5,7 %), de la consommation de base (5,3 %) et de la consommation discrétionnaire (4,0 %), qui ont été contrebalancées par le repli des soins de santé (-7,2 %).

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 1,0 % et la plupart des secteurs ont gagné du terrain. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements ont été la technologie (2,5 %) et la consommation discrétionnaire (2,4 %), tandis que les services de télécommunications et l'énergie ont cédé respectivement 3,3 % et 2,9 %.

Évolution des titres à revenu fixe

Au Canada, les données économiques du mois ont été inégales. Les statistiques sur l'emploi publiées en début de mois ont fait état d'une situation nettement meilleure que prévu. En mars, 19 400 emplois ont été créés et le gain s'est chiffré à 276 400 pour les 12 mois précédents. En dépit de cette forte progression, les salaires n'ont pas augmenté : la croissance annuelle des salaires est tombée à 1,1 %, soit le taux le plus bas depuis les années 1990. L'indice PMI Markit de l'industrie manufacturière canadienne a été encourageant. Il est passé de 54,7 en février à 55,5, un niveau inégalé depuis octobre 2013. Avant le dévoilement des nouvelles mesures visant le marché du logement de l'Ontario, il a été annoncé que les mises en chantier avaient grimpé de 18,4 % à l'échelle nationale en mars, à 253 720 unités. Il s'agit de la croissance la plus rapide depuis 2007. Compte tenu de la vigueur des derniers résultats économiques, la Banque du Canada (BdC) a relevé ses prévisions de croissance pour 2017, de 2,1 % à 2,6 %, tout en abaissant légèrement la croissance prévue pour 2018, de 2,1 % à 1,9 %. En outre, la banque centrale a avancé au premier semestre de 2018 le moment où, selon elle, l'écart de production sera comblé (contre le milieu de 2018 auparavant), mais a laissé le taux du financement à un jour inchangé. Le gouverneur Poloz et la première sous-gouverneure Wilkins ont convenu que la BdC demeurait résolument neutre malgré l'amélioration des données, estimant toutefois qu'elle avait raison de rester prudente jusqu'à l'apparition de signes que l'économie repose sur des bases plus solides. Parmi les déceptions, mentionnons le fléchissement de l'inflation, qui est passée de 2,0 % en février à 1,6 % en mars selon l'IPC. Ce pourcentage est en deçà du niveau de 1,8 % attendu par les économistes. Les trois mesures de l'inflation de base privilégiées par la BdC, IPC-tronq (1,4 %), IPC-méd (1,7 %) et IPC-comm (1,3 %), ont reculé à une moyenne de 1,5 %. Pour la BdC, ces chiffres sont la preuve que les mesures de l'inflation de base suivent une tendance baissière. Combinée à la faible croissance des salaires, cette tendance est le signe que des capacités excédentaires considérables persistent au sein de l'économie. Les ventes au détail ont baissé de 0,6 % en février, alors que les économistes n'anticipaient aucun changement. Notons qu'elles avaient augmenté de 2,3 % (après révision) en janvier. Le PIB a crû de 2,5 % d'une année sur l'autre au T1, soit un peu moins que le taux prévu de 2,6 %. Le taux des obligations d'État du Canada à cinq ans ont fini le mois à 1,01 %, frôlant un creux sur cinq mois.

Aux États-Unis, le mois a débuté sur une mauvaise note. L'économie a créé 98 000 emplois non agricoles, alors que les attentes étaient de 180 000. De plus, pour les deux mois précédents, les données ont été abaissées de 38 000 emplois. Les ventes au détail ont aussi fait mauvaise figure. Elles ont reculé pour un deuxième mois consécutif, cédant 0,2 %, alors que les analystes entrevoyaient une hausse de 0,1 %. Par ailleurs, le procès-verbal du Comité fédéral de l'open market a montré que les membres avaient des perspectives économiques généralement positives, et qu'un nombre grandissant d'entre eux estimaient que le comité avait atteint, ou atteindrait bientôt, les cibles d'emploi et d'inflation. L'indice ISM du secteur manufacturier a perdu 0,5 point, à 57,2, conformément aux prévisions des analystes. L'indice a ainsi baissé pour la première fois depuis le mois d'août dernier, mais il demeure près de son niveau le plus élevé depuis novembre 2014. Les mesures de l'inflation ont montré que les pressions sur les prix à la consommation sont moins fortes que prévu. L'inflation globale a décliné à 2,4 % et l'inflation de base, à 2,0 %, soit 0,2 % de moins que les estimations générales pour les deux mesures. Le taux des obligations américaines à 10 ans a fini le mois en baisse d'environ 10 pb, à 2,28 %.

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	0,4 %	2,9 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	1,4 %	6,7 %
Indice RG S&P 500	1,0 %	7,2 %
Indice composé RG NASDAQ	2,3 %	12,7 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	2,6 %	10,2 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	1,5 %	8,2 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-1,4 %	2,0 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-0,2 %	-5,7 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-0,3 %	5,8 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	2,4 %	7,9 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	4,0 %	11,3 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	5,7 %	10,9 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	3,6 %	10,8 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	5,3 %	8,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	0,1 %	7,4 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-7,2 %	-16,6 %

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

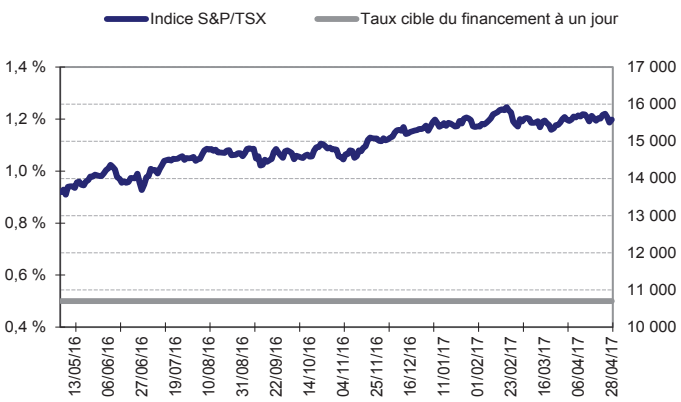
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3653	2,5 %	1,6 %
Euro	1,4874	4,9 %	5,2 %
Livre sterling	1,7681	5,8 %	6,7 %
Yen	0,0122	2,4 %	6,6 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7324	-2,5 %	-1,6 %
Euro	0,6722	-4,6 %	-4,9 %
Livre sterling	0,5655	-5,5 %	-6,2 %
Yen	81,6720	-2,4 %	-6,1 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	49,33 $	-2,5 %	-8,2 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,28 $	2,7 %	-12,0 %
Or (par once)	1 268,29 $	1,5 %	10,1 %
Argent (par once)	17,20 $	-5,8 %	8,1 %
Cuivre (par livre)	2,59 $	-1,8 %	3,4 %
Nickel (par livre)	4,27 $	-5,6 %	-5,6 %
Aluminium (par livre)	0,86 $	-2,5 %	11,7 %
Zinc (par livre)	1,19 $	-5,3 %	1,8 %

* 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

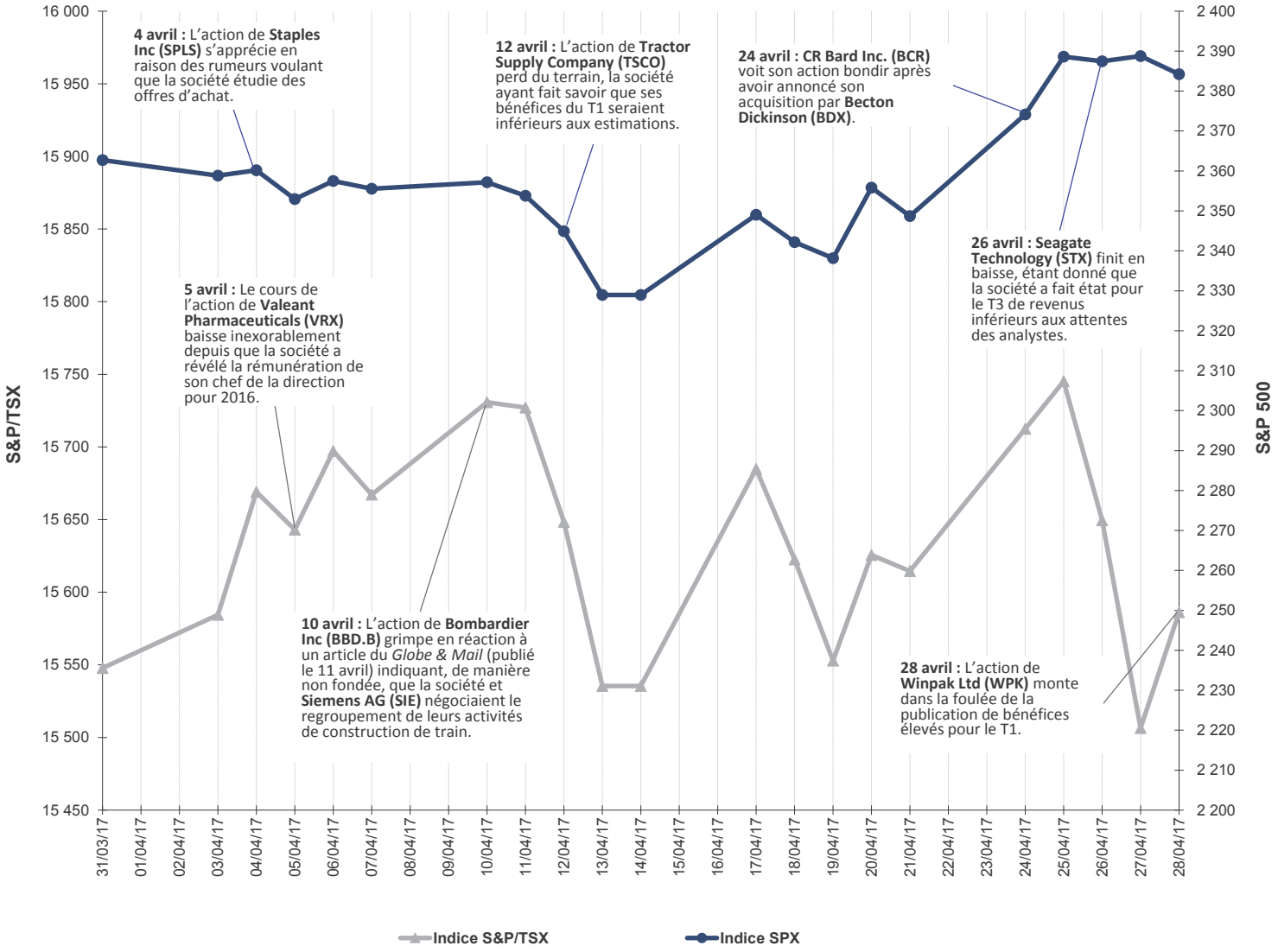
En Chine, les données économiques ont été généralement positives pour le mois. La croissance du PIB s'est accélérée pour un deuxième trimestre d'affilée. Par rapport à l'an dernier, elle a atteint 6,9 % au premier trimestre, surpassant les estimations établies à 6,8 %. Pour la première fois en sept ans, le taux de croissance trimestriel du PIB a augmenté deux fois de suite. Au T1, la production industrielle et les ventes au détail ont gagné respectivement 7,6 % et 10,9 % d'une année sur l'autre. L'amélioration des résultats économiques de la Chine s'explique par la vigueur persistante du marché du logement, les dépenses de consommation élevées et le programme gouvernemental d'investissement dans les infrastructures. Au Japon, la banque centrale n'a pas modifié ses taux de référence ni la taille de son programme d'assouplissement quantitatif (80 000 milliards de yens par an).

Au Royaume-Uni, la première ministre, Theresa May, a déclenché une élection surprise qui se tiendra en juin afin que le gouvernement puisse sortir de l'impasse politique et mener les négociations sur la sortie de l'UE. Après l'annonce, la livre sterling a pris 3,60 % et a fini le mois à son plus haut niveau en sept mois, à 1,2951 USD. En France, comme le prédisaient les sondages, Emmanuel Macron est arrivé en tête du premier tour de l'élection présidentielle, récoltant environ 24 % des suffrages. Lors du scrutin du 7 mai, il affrontera la candidate populiste d'extrême droite, Marine Le Pen, qui a obtenu 22 % des voix. L'indice composite des directeurs d'achats IHS Markit pour la zone euro a grimpé à 56,7 en avril, contre 56,4 en mars. L'indice n'avait pas été aussi haut depuis 2011. Pendant le mois, les marchés boursiers européens ont gagné environ 2,30 %, tandis que les taux obligataires ont fortement baissé dans les pays périphériques. Reléguée au second plan en raison des nombreux événements politiques, la Banque centrale européenne (BCE) a laissé inchangées ses principales politiques et ses prévisions. Le président Mario Draghi a mis en avant le fait que l'inflation et la croissance des salaires demeuraient faibles, malgré les signes prometteurs de croissance au sein de la zone euro et la diminution des risques de baisse.

Du côté des marchandises, l'Arabie saoudite et le Koweït ont clairement indiqué en avril que l'OPEP prévoyait prolonger, jusqu'au second semestre de l'année, l'entente sur la réduction de la production qu'elle a conclue avec les pays producteurs non membres. Le prix du pétrole brut WTI a baissé d'environ 0,80 $ par baril durant le mois. Soutenus par le recul des taux obligataires, le prix de l'or au comptant a augmenté d'à peu près 1,2 % pour finir le mois à 1 269 $ l'once.

Faits saillants des actions nord-américaines

Avril 2017

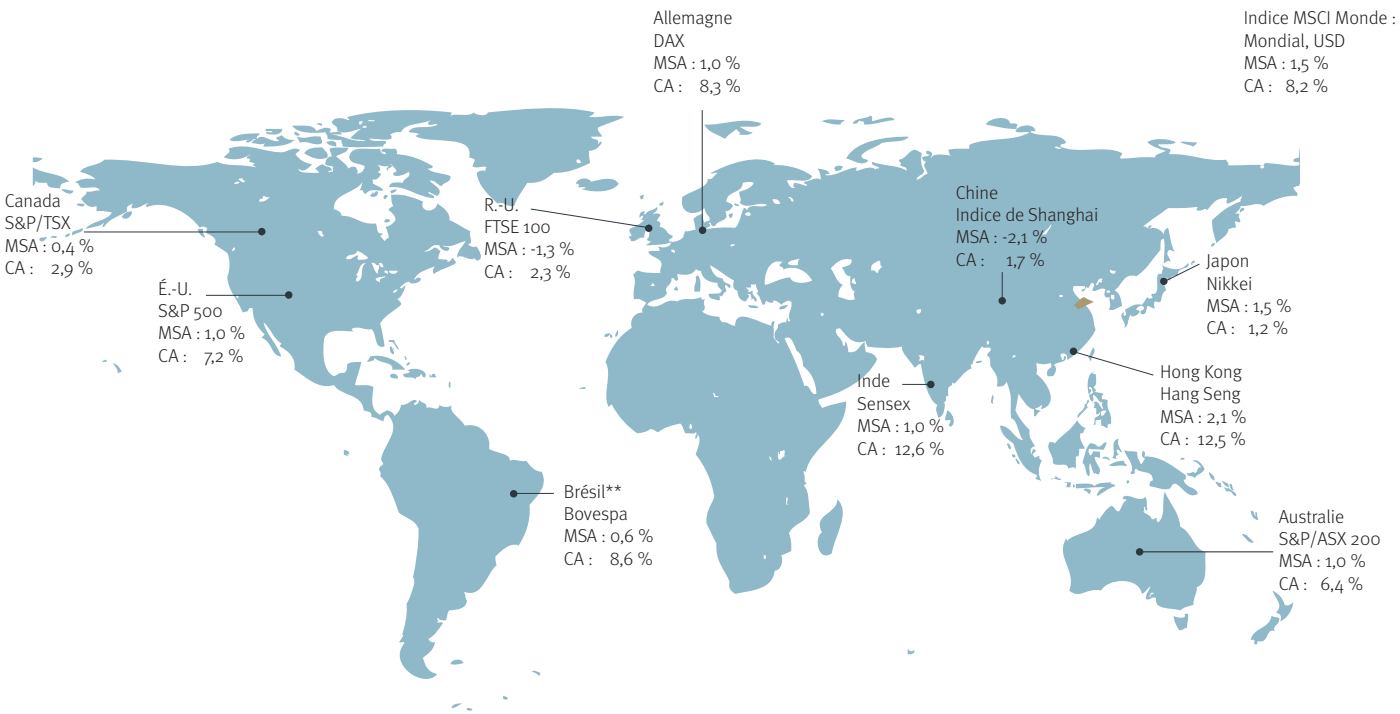


[1] Bloomberg. [2] RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.
Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

En avril, 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 1,0 %, 0,4 % et 0,6 %. En Europe, l'indice allemand DAX a gagné 1,0 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a perdu 1,3 %. En Asie, le Hang Seng (Hong Kong) et le Sensex (Inde) ont clos le mois en hausse de 2,1 % et de 1,0 % respectivement, tandis que l'indice de Shanghai (Chine) a fini en baisse de 2,1 %. L'indice australien S&P/ASX 200 et l'indice japonais Nikkei ont clôturé en hausse de 1,0 % et de 1,5 % respectivement. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 8,2 % en cumul annuel.



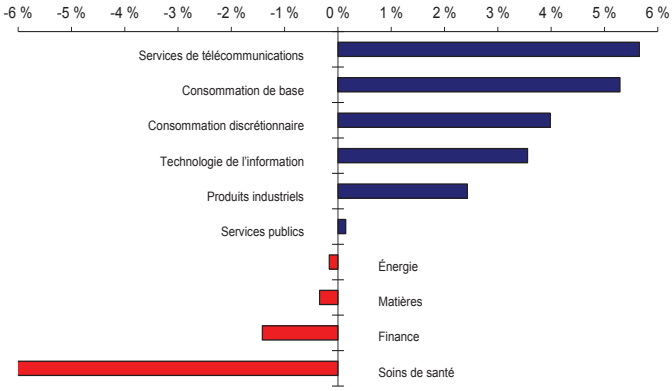
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire. Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/04/2017.

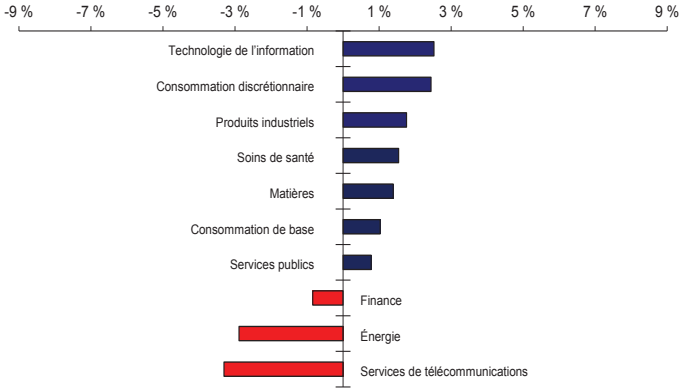
Actions canadiennes et américaines

Avril 2017

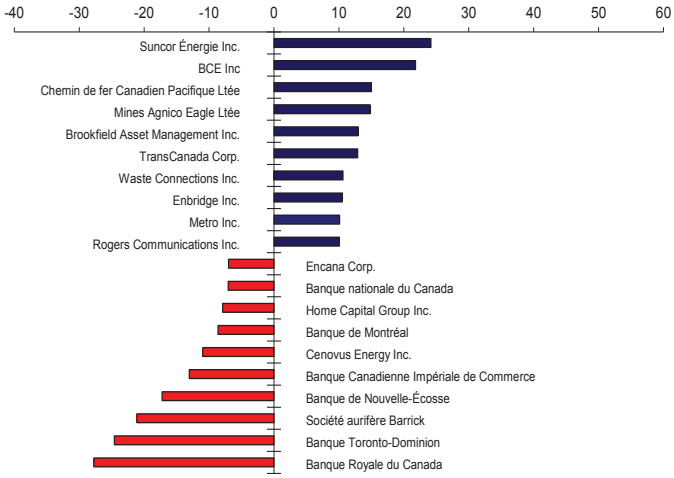
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



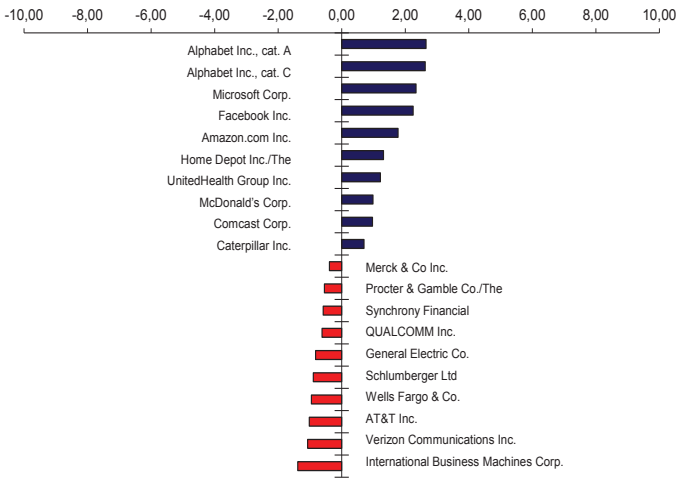
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Avril 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/04/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Févr.	0,10 %	0,00 %	0,60 %
28/04/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Févr.	2,60 %	2,50 %	2,30 %
	Marché du travail				
07/04/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Mars	5,7	19,4	15,3
07/04/2017	Taux d'activité (dés.)	Mars	--	65,90 %	65,80 %
07/04/2017	Taux de chômage (dés.)	Mars	6,70 %	6,70 %	6,60 %
	Marché du logement				
10/04/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mars	214,5	253,7	214,2
13/04/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Févr.	3,10 %	3,30 %	3,10 %
18/04/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Mars	--	1,10 %	5,20 %
12/04/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Mars	--	0,90 %	1,00 %
	Consommation et secteur manufacturier				
26/04/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Févr.	0,00 %	-0,60 %	2,30 %
26/04/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Févr.	-0,30 %	-0,10 %	2,30 %
13/04/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Févr.	-0,70 %	-0,20 %	0,10 %
	Commerce				
04/04/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Févr.	0,60	-0,97	0,42
	Prix				
21/04/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Mars	0,40 %	0,20 %	0,20 %
21/04/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Mars	1,80 %	1,60 %	2,00 %
28/04/2017	Prix des produits industriels (msa)	Mars	0,30 %	0,80 %	0,30 %
28/04/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Mars	-0,50 %	-1,60 %	1,30 %
	Autres indicateurs				
24/04/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Févr.	-1,00 %	-0,20 %	3,00 %
07/04/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Mars	56,0	61,1	55
06/04/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Févr.	1 %	-3 %	6 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/04/2017	PIB (tsa, TAD)	T1 R	1,00 %	0,70 %	2,10 %
28/04/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 R	2,00 %	2,30 %	2,10 %
28/04/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T1 R	2,00 %	2,00 %	1,30 %
	Marché du travail				
07/04/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Mars	180,0	98,0	219,0
07/04/2017	Taux de chômage (dés.)	Mars	4,70 %	4,50 %	4,70 %
	Marché du logement				
18/04/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Mars	1 250,00	1 260,00	1 216,00
18/04/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mars	1 250,00	1 215,00	1 303,00
25/04/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Mars	584,00	621,00	587,00
21/04/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Mars	5,60	5,71	5,47
17/04/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Avr.	70	68	71
03/04/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Févr.	1,00 %	0,80 %	0,80 %
	Consommation et secteur manufacturier				
14/04/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Mars	-0,20 %	-0,20 %	-0,20 %
14/04/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mars	0,10 %	0,00 %	0,00 %
25/04/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Avr.	122,5	120,3	124,9
28/04/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Avr. données finales	98,0	97,0	98,0
28/04/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 R	0,90 %	0,30 %	3,50 %
27/04/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Mars données préliminaires	1,30 %	0,70 %	2,30 %
04/04/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Févr.	1,00 %	1,00 %	1,50 %
	Commerce				
12/04/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Mars	-0,20 %	-0,20 %	0,40 %
12/04/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Mars	4,00 %	4,20 %	4,80 %
04/04/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Févr.	-44,6	-43,6	-48,2
	Prix				
14/04/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Mars	0,00 %	-0,30 %	0,10 %
14/04/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Mars	2,60 %	2,40 %	2,70 %
14/04/2017	IPC de base (dés.)	Mars	251,65	250,99	251,30
31/03/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Févr.	2,10 %	2,10 %	1,90 %
	Autres indicateurs				
03/04/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Mars	57,2	57,2	57,7
28/04/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Avr.	56,2	58,3	57,7
20/04/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Avr.	25,5	22,0	32,8
20/04/2017	Indicateurs avancés (msa)	Mars	0,20 %	0,40 %	0,50 %
14/04/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Févr.	0,30 %	0,30 %	0,30 %

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 – Avril 2017

Hausses				
Société	Variation ($)		Date ex-dividende	Variation (%)
Pembina Pipeline Corp.	Précédent : 0,1600 $	Nouveau : 0,1700 $	21 avril 2017	6,25 %
Enercare Inc.	Précédent : 0,0770 $	Nouveau : 0,0800 $	11 avril 2017	3,90 %

Baisses				
Société	Variation ($)		Date ex-dividende	Variation (%)
Surge Energy Inc.	Précédent : 0,0071 $	Nouveau : 0,0071 $	15 mai 2017	-0,05 %
FPI d'immeubles résidentiels canadiens	Précédent : 0,1067 $	Nouveau : 0,1067 $	28 avril 2017	-0,01 %

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, 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_005