



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Juillet 2016



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

Au cours du mois, deux éléments ont principalement retenu l'attention des investisseurs :

1) les politiques des banques centrales dans le sillage du référendum sur le Brexit tenu le mois dernier ; et 2) la période d'annonce des résultats du deuxième trimestre.

Les événements économiques au sud de la frontière ont été sensiblement plus positifs, témoignant de la résistance de l'économie américaine.

En matière de politique monétaire, la plupart des décideurs se sont abstenus d'adopter de nouvelles mesures de stimulation, le temps de rassembler des données permettant de mieux évaluer les perspectives de croissance économique et d'inflation. (Pour en savoir plus, veuillez lire les sections ci-dessous.) Parallèlement, aux États-Unis, un peu plus de la moitié des résultats du deuxième trimestre avaient été annoncés à la fin du mois. Jusqu'à maintenant, plus de 70 % des sociétés ont déclaré des bénéfices supérieurs aux attentes, tandis que 50 % ont annoncé des revenus meilleurs que prévu. En se fondant sur les résultats déclarés et prévus au cours des prochaines semaines, Thomson Reuters anticipe un recul de 3,0 % sur 12 mois pour les bénéfices du deuxième trimestre, ce qui est un peu mieux que le déclin de 3,8 % que l'on attendait au début de juillet. La croissance a été principalement attribuable aux secteurs des télécommunications, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire.

Plusieurs rapports économiques positifs en Amérique du Nord ont aidé à compenser le pessimisme suscité par le Brexit et ont soutenu la progression des marchés boursiers nord-américains. Au Canada, les données sur l'inflation et les ventes au détail ont surpassé les attentes des économistes. En revanche, les données sur l'emploi inférieures aux

attentes, le déficit commercial quasi record et le repli plus important que prévu du PIB ont constitué de moins bonnes nouvelles durant le mois. Les événements économiques au sud de la frontière ont été sensiblement plus positifs, témoignant de la résistance de l'économie américaine. Néanmoins, la croissance du PIB s'est révélée plus faible que prévu.

Malgré la confiance mitigée des investisseurs, les marchés boursiers nord-américains ont atteint des sommets records au cours du mois, tandis que la demande soutenue de titres à revenu fixe a fait chuter les taux des obligations d'État canadiennes et américaines à des creux inédits. L'indice S&P/TSX a progressé de 3,9 % sous l'impulsion des reprises dans les secteurs de la technologie de l'information (9,2 %), des produits industriels (7,7 %) et des matières (6,9 %). Le secteur de l'énergie est le seul à avoir reculé, bien qu'il n'ait enregistré qu'une légère perte de 0,4 %. Neuf des dix secteurs ont fini le mois en territoire positif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 3,7 %, et sept des dix secteurs ont gagné du terrain. Les secteurs de la technologie de l'information et des matières ont avancé de 7,8 % et 5,0 % respectivement, tandis que l'énergie et la consommation de base ont subi des reculs respectifs de 2,0 % et 0,9 %.

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	3,9 %	14,1 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	2,9 %	7,4 %
Indice RG S&P 500	3,7 %	7,7 %
Indice composé RG NASDAQ	6,6 %	3,8 %
Indice RG MSCI EAE0 (USD)	5,1 %	0,8 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	4,3 %	5,3 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	3,4 %	8,7 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-0,4 %	18,8 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	6,9 %	62,9 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	7,7 %	13,4 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	5,6 %	5,7 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	4,4 %	19,9 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	9,2 %	3,0 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	5,3 %	8,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	3,0 %	20,8 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	6,4 %	-70,6 %

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

Les ventes au détail aux États-Unis ont bondi de 0,6 % en juin par rapport au mois précédent, surpassant considérablement le gain de 0,1 % attendu par les économistes et le résultat de 0,2 % enregistré en mai.

Évolution des titres à revenu fixe

L'Enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada pour le deuxième trimestre, publiée durant le mois, a montré que la confiance des entreprises au Canada était généralement faible même avant la conclusion surprise du vote sur le Brexit. En dépit de la faiblesse du rapport sur l'emploi et d'un déficit commercial presque record, la Banque du Canada a laissé le taux du financement à un jour à 0,5 % au cours du mois. La Banque du Canada a révisé à la baisse ses prévisions pour le PIB des deux prochaines années et s'attend désormais à ce que l'écart de production au pays soit comblé vers la fin de 2017, soit un peu plus tard qu'elle le prévoyait précédemment. Les données économiques publiées après la décision de la Banque du Canada concernant les taux ont été inégales. L'IPC du Canada a crû de 1,5 % sur 12 mois en juin, surpassant le gain de 1,4 % attendu par les économistes, surtout à cause d'une augmentation des prix des voitures de tourisme et des maisons. Les ventes au détail au Canada ont pour leur part augmenté de 0,2 % en mai par rapport au mois précédent, ce qui est supérieur au résultat nul sur lequel tablaient les économistes. Le gain découle surtout d'une augmentation des ventes d'essence, contrebalancée en partie par une diminution des ventes de voitures. Les données publiées à la fin du mois ont fait état d'un repli du PIB de 0,6 % en mai par rapport au mois précédent. Ce déclin, en grande partie attribuable aux incendies en Alberta, représente la plus forte baisse du PIB depuis 2009.

Aux États-Unis, le procès-verbal de la rencontre du FOMC en juin a laissé entrevoir une appréhension des membres de la Réserve fédérale à l'égard d'un resserrement de la politique avant le référendum sur le Brexit. Malgré cette circonspection, les données économiques ont été largement positives, les données sur l'emploi, l'inflation, les ventes au détail et la fabrication dénotant une amélioration des conditions économiques aux États-Unis. Les données sur l'emploi dans le secteur non agricole ont montré que l'économie avait créé 287 000 postes en juin, soit beaucoup plus que l'estimation générale, qui tablait sur un gain de 180 000. Le taux de chômage est passé de 4,7 % à 4,9 %, une variation toutefois attribuable à la hausse du taux de participation. L'IPC des États-Unis a augmenté de 0,2 % en juin par rapport au mois précédent, ce qui représente un quatrième mois consécutif d'inflation positive. Les ventes au détail aux États-Unis ont bondi de 0,6 % en juin par rapport au mois précédent, surpassant considérablement le gain de 0,1 % attendu par les économistes et le résultat de 0,2 % enregistré en mai. La Réserve fédérale a gardé le taux des fonds fédéraux à 0,5 %, conformément aux attentes. Dans le communiqué accompagnant sa décision, la Réserve fédérale a indiqué que les risques à court terme qui pèsent sur les perspectives économiques ont diminué, compte tenu de l'amélioration récente des données sur l'emploi. L'inflation suscite toutefois encore des inquiétudes et sera suivie de près afin de détecter tout rapprochement de la cible de 2 %. Le mois de juillet s'est terminé par un rapport décevant sur le PIB des États-Unis. En raison d'une baisse des stocks et d'une diminution des investissements dans les secteurs commerciaux et résidentiels, la hausse du PIB s'est maintenue à 1,2 % au deuxième trimestre, bien en deçà du niveau de 2,5 % attendu par les économistes.

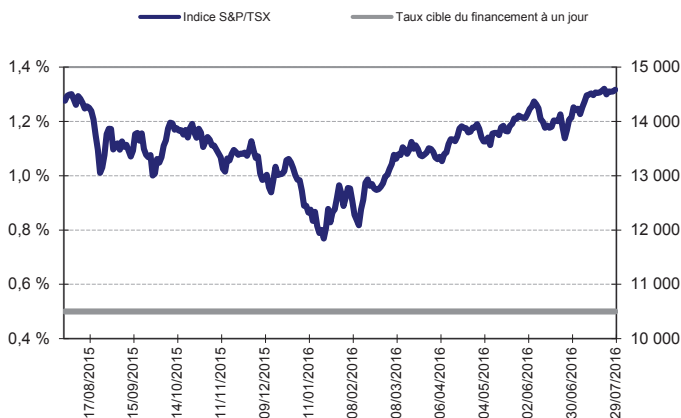
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,3030	0,8 %	-5,8 %
Euro	1,4562	1,4 %	-3,1 %
Livre britannique	1,7242	0,2 %	-15,5 %
Yen japonais	0,0128	2,1 %	11,0 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7667	-0,9 %	6,1 %
Euro	0,6864	-1,5 %	3,1 %
Livre britannique	0,5797	-0,3 %	18,2 %
Yen japonais	78,3140	-1,9 %	-9,8 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	41,60 \$	-13,9 %	12,3 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,88 \$	-1,6 %	23,1 %
Or (par once)	1 351,00 \$	2,2 %	27,3 %
Argent (par once)	20,34 \$	8,7 %	46,8 %
Cuivre (par livre)	2,23 \$	1,6 %	4,5 %
Nickel (par livre)	4,80 \$	12,6 %	20,6 %
Aluminium (par livre)	0,74 \$	-0,4 %	9,1 %
Zinc (par livre)	1,02 \$	6,6 %	39,4 %

* 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

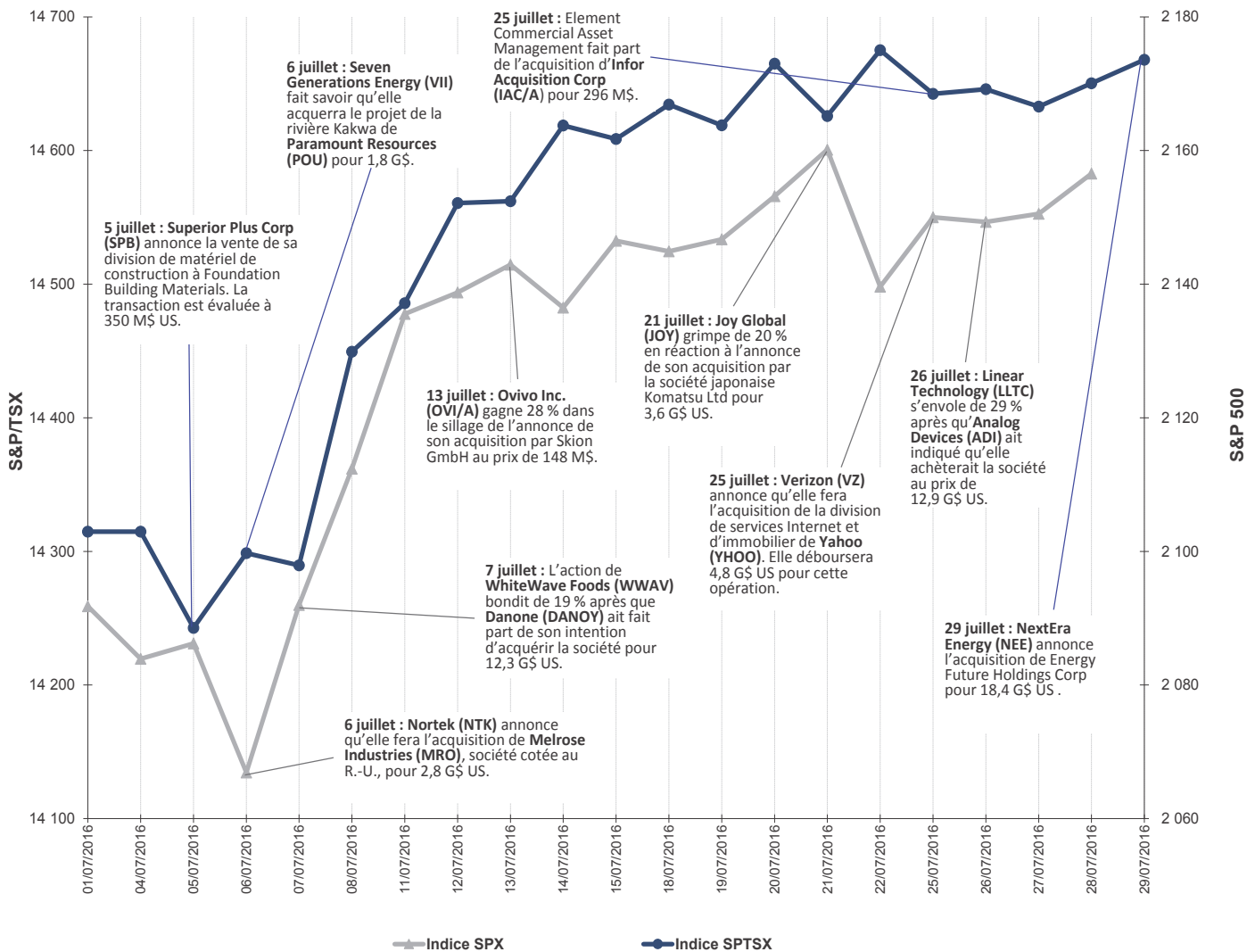
Évolution sur la scène mondiale

Après la publication par la Banque d'Angleterre du rapport semestriel de stabilité financière au cours du mois, le gouverneur Mark Carney a prévenu qu'il pourrait y avoir un ralentissement important de l'économie du Royaume-Uni. La meilleure expression de ce risque a été le déclin considérable de la livre sterling, qui a frôlé un creux de 31 ans. Pour contrer la décélération, M. Carney a annoncé une réduction des exigences de fonds propres imposées aux banques. Cette mesure vise à accroître les prêts aux entreprises et aux consommateurs. Le gouverneur a aussi indiqué que le comité de politique monétaire était prêt à prendre toute autre mesure jugée appropriée pour soutenir la stabilité financière. La Banque d'Angleterre n'a pas modifié sa politique visant les taux d'intérêt, mais elle a indiqué qu'une nouvelle stimulation était plus probable en août. Lors de sa première décision relative aux taux depuis le vote sur le Brexit, la Banque centrale européenne (BCE) a gardé son principal taux de refinancement et son taux des facilités de dépôt à 0,0 % et -0,4 % respectivement, tout en laissant son programme d'achats d'actifs inchangé. Dans le communiqué accompagnant sa décision, la BCE a indiqué que « Le Conseil des gouverneurs continue de prévoir que les taux d'intérêt directeurs de la BCE resteront à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée, et bien au-delà de l'horizon fixé pour les achats nets d'actifs ». La Banque du Japon n'a pas modifié son taux d'intérêt directeur à la fin du mois. Elle a annoncé seulement un accroissement modeste de la stimulation. La nouvelle a déçu le marché, car deux tiers des économistes interrogés avaient prévu une nouvelle baisse des taux, qui sont déjà négatifs.

Après avoir atteint 52,68 \$ le baril le 8 juin, un sommet pour l'année, le prix du pétrole WTI a chuté de 14 % et clos le mois à 41,48 \$ le baril. Le déclin a suivi la publication d'un rapport de l'Energy Information Administration faisant état d'une hausse des stocks de brut aux États-Unis de 1,67 million de barils durant la troisième semaine de juillet. Ce chiffre représente un écart considérable par rapport à la baisse de 2 millions de barils prévue par les marchés. Le prix de l'or a fini le mois à 1 351 \$ l'once après être monté à un sommet en deux ans de 1 367 \$ le 8 juillet, tandis que le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a clôturé le mois en hausse de 3 pb.

Faits saillants des actions nord-américaines

Juillet 2016

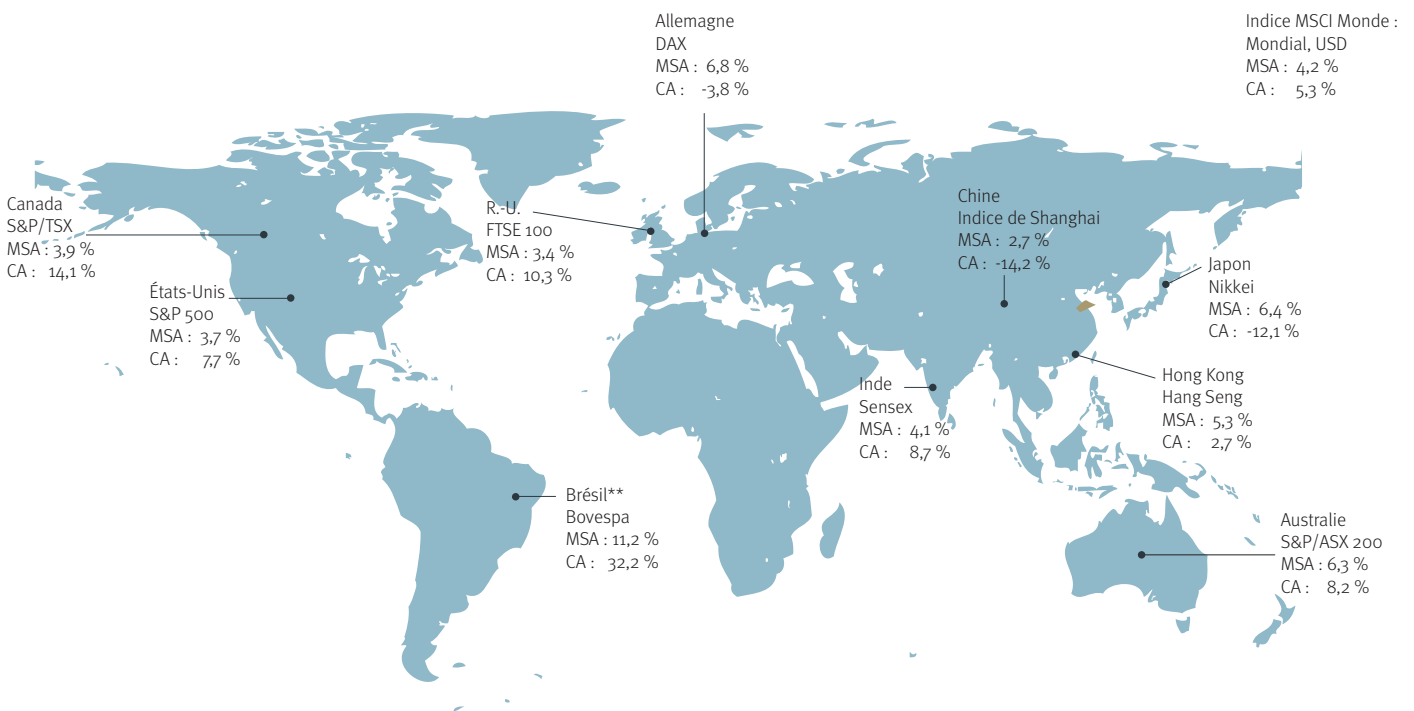


¹ Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux. Données sur les prix.
Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

En juillet, les marchés mondiaux se sont en général bien comportés. En Amérique du Nord et du Sud, le S&P 500 et le S&P/TSX ont respectivement augmenté de 3,7 % et de 3,9 %, alors que l'indice brésilien Bovespa a gagné 11,2 %. En Europe, l'indice allemand DAX et l'indice FTSE du Royaume-Uni ont avancé de 6,8 % et de 3,4 % respectivement. En Asie, le Nikkei du Japon a sans conteste été le grand gagnant, clôturant le mois en hausse de 6,4 %, alors que le Hang Seng de Hong Kong et le Sensex de l'Inde ont progressé de 5,3 % et de 4,1 % respectivement. Finalement, l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a fini le mois en hausse de 6,3 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 4,2 % pendant le mois et affiche à présent une hausse de 5,3 % pour 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.

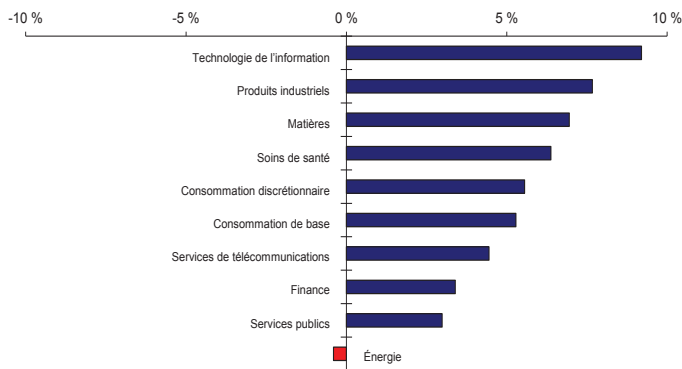
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/07/2016

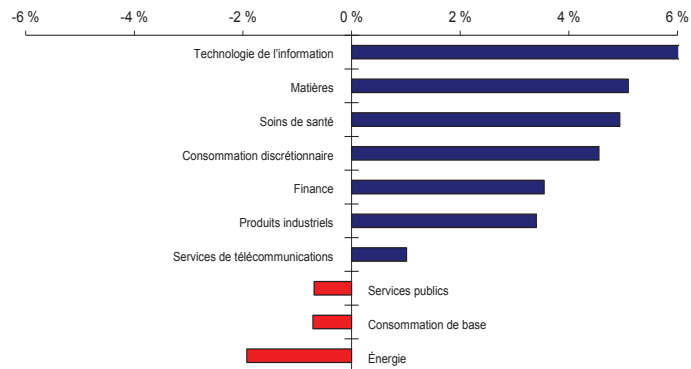
Actions canadiennes et américaines

Juillet 2016

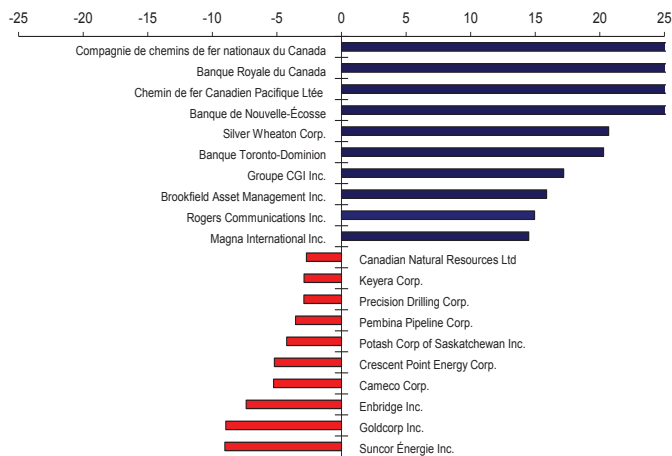
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



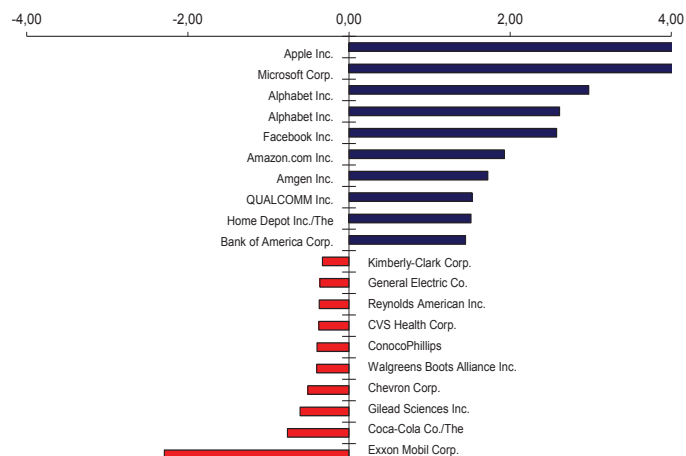
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Juillet 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
29/07/2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Mai	-0,50 %	-0,60 %	0,10 %
29/07/2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Mai	1,20 %	1,00 %	1,50 %
Marché du travail					
08/07/2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Juin	5,0	-0,7	13,8
08/07/2016	Taux d'activité (dés.)	Juin	--	65,50 %	65,70 %
08/07/2016	Taux de chômage (dés.)	Juin	7,00 %	6,80 %	6,90 %
Marché du logement					
11/07/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juin	189,5	218,3	186,7
14/07/2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Mai	2,20 %	2,70 %	2,10 %
15/07/2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Juin	--	-0,90 %	-2,80 %
13/07/2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Juin	--	2,30 %	1,80 %
Consommation et secteur manufacturier					
22/07/2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Mai	0,00 %	0,20 %	0,80 %
22/07/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,90 %	1,30 %
15/07/2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Mai	-0,80 %	-1,00 %	1,00 %
Commerce international					
06/07/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mai	-2,70	-3,28	-3,32
Prix					
22/07/2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Juin	0,10 %	0,20 %	0,40 %
22/07/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Juin	1,40 %	1,50 %	1,50 %
22/07/2016	IPC de base de la BdC (msa)	Juin	-0,10 %	0,00 %	0,30 %
22/07/2016	IPC de base de la BdC (asa)	Juin	2,00 %	2,10 %	2,10 %
29/07/2016	Prix des produits industriels (msa)	Juin	0,10 %	0,60 %	1,20 %
29/07/2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Juin	3,00 %	1,80 %	7,00 %
Autres indicateurs					
21/07/2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Mai	0,20 %	1,80 %	0,20 %
07/07/2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Juin	51,2	51,7	49,4
07/07/2016	Permis de construction (msa, dés.)	Mai	2 %	-2 %	0 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
29/07/2016	PIB (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	2,50 %	1,20 %	0,80 %
29/07/2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	1,90 %	2,20 %	0,50 %
29/07/2016	DPC de base (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	1,70 %	1,70 %	2,10 %
Marché du travail					
08/07/2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Juin	180	287	11
08/07/2016	Taux de chômage (dés.)	Juin	4,80 %	4,90 %	4,70 %
Marché du logement					
19/07/2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Juin	1 150	1 153	1 136
19/07/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Juin	1 165	1 189	1 135
26/07/2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Juin	560	592	572
21/07/2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Juin	5,48	5,57	5,51
18/07/2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Juill.	60	59	60
01/07/2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Mai	0,60 %	-0,80 %	-2,90 %
Consommation et secteur manufacturier					
15/07/2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Juin	0,10 %	0,60 %	0,20 %
15/07/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juin	0,40 %	0,70 %	0,40 %
26/07/2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Juill.	96,0	97,3	97,4
29/07/2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Juill. final	90,2	90,0	89,5
29/07/2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 données préliminaires	4,40 %	4,20 %	1,60 %
27/07/2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Juin P	-1,40 %	-4,00 %	-2,80 %
05/07/2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Mai	-0,80 %	-1,00 %	1,80 %
Commerce international					
13/07/2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Juin	0,50 %	0,20 %	1,40 %
13/07/2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Juin	-4,60 %	-4,80 %	-5,00 %
06/07/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mai	-40,0	-41,1	-37,4
Prix					
15/07/2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Juin	0,30 %	0,20 %	0,20 %
15/07/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Juin	1,10 %	1,00 %	1,00 %
15/07/2016	IPC de base (dés.)	Juin	247,52	247,50	247,07
Autres indicateurs					
01/07/2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Juin	51,3	53,2	51,3
29/07/2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juill.	54,0	55,8	56,8
21/07/2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Juill.	4,5	-2,9	4,7
21/07/2016	Indicateurs avancés (msa)	Juin	0,20 %	0,30 %	-0,20 %
15/07/2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Mai	0,10 %	0,20 %	0,10 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonné ; TAD = taux annuel désaisonné ; 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 – Juillet 2016

Hausses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Mines Agnico-Eagle Ltée	Résultat précédent : 0,0800 \$	Nouveau : 0,1000 \$	30 août 2016	25,0 %
Alimentation Couche-Tard, cat. B	Résultat précédent : 0,0675 \$	Nouveau : 0,0775 \$	19 juillet 2016	14,8 %
Saputo Inc.	Résultat précédent : 0,1350 \$	Nouveau : 0,1500 \$	1 ^{er} septembre 2016	11,1 %
Emera Inc.	Résultat précédent : 0,4750 \$	Nouveau : 0,5225 \$	20 juillet 2016	10,0 %
Empire Co. Ltd, cat. A	Résultat précédent : 0,1000 \$	Nouveau : 0,1025 \$	13 juillet 2016	2,5 %
Brookfield Business Partners, parts	Résultat précédent : - \$	Nouveau : 0,0700 \$	29 août 2016	-
Baisses				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
First Quantum Minerals Ltd	Résultat précédent : 0,0100 \$	Nouveau : 0,0050 \$	24 août 2016	-50,0 %

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 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 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 de succession et de fiducie sont offerts par la Société Trust Royal du Canada et la 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, l'évolution du marché, le régime fiscal et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles de changer. Les renseignements ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent être utilisés qu'après 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 2016. Tous droits réservés. 16_90087_013