



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Juin 2016



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les événements qui ont marqué les marchés

Le référendum sur le maintien de l'adhésion du Royaume-Uni (R.-U.) à l'Union européenne (UE) a été LE sujet d'actualité au cours du mois. Plus particulièrement, ce fut la décision surprenante du R.-U. de quitter l'UE qui a été sous les feux de la rampe.

Le vote sur le « Brexit » a détourné l'attention des investisseurs de certains développements économiques positifs en Amérique du Nord.

Les fortes variations de prix dans le sillage du vote ont découlé du fait que les marchés ont crû jusqu'au moment du scrutin que le R.-U. allait rester dans l'UE. L'étonnement a régné sur les marchés mondiaux quand les derniers bulletins ont été comptabilisés et que l'on a appris que 52 % des électeurs s'étaient prononcés pour une sortie du R.-U. de l'UE. Le premier ministre David Cameron a, sans surprise, remis sa démission après l'issue du vote. Les marchés boursiers se sont repliés, les investisseurs ayant délaissé les actions au profit de valeurs refuges en raison d'un contexte d'aversion pour le risque. Tout de suite après l'annonce des résultats du vote, l'or a grimpé à 1 300 \$ pour la première fois depuis juin 2014, le cours du pétrole brut a reculé de plus de 6 %, les taux des obligations du Trésor ont glissé de plus de 20 pb ; la livre britannique quant à elle a subi sa pire perte quotidienne et a renoué avec des niveaux jamais vus depuis 1985. En revanche, les investisseurs en quête d'actifs défensifs ont favorisé le yen japonais et le dollar américain, et les deux devises se sont fortement appréciées.

Le vote sur le « Brexit » a détourné l'attention des investisseurs de certains développements économiques positifs en Amérique du Nord. Le Canada avait publié, avant le vote, de solides données sur l'emploi et les ventes au détail. Dans l'intervalle, des données positives sur les dépenses de consommation aux États-Unis ont porté à croire que les consommateurs

pourraient stimuler la croissance au cours des prochains mois. Par ailleurs, les nouvelles sur le risque d'une décélération rapide de la croissance chinoise ont commencé à disparaître des manchettes, car des signes de stabilisation de l'activité ont émergé.

Les indices boursiers nord-américains sont restés stables au cours du mois et le S&P/TSX a progressé de 0,3 % durant la période. Le redressement des secteurs des matières et des services publics, en hausses respectives de 13,0 % et de 4,2 %, a été contrebalancé par la faiblesse des soins de santé et de la technologie de l'information, qui ont subi des reculs de 21,2 % et de 7,0 %, respectivement. Six des dix secteurs ont fini le mois en territoire négatif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 est remonté, après une chute de 4 % enregistrée après le Brexit, pour aussi terminer le mois en hausse de 0,3 %, et sept des dix secteurs ont régressé pendant le mois. Les secteurs de la finance et de la technologie de l'information ont affiché des gains respectifs de 3,6 % et de 2,9 %, tandis que les télécommunications et les services publics ont subi des reculs de 8,5 % et de 7,0 %, respectivement.

Évolution des titres à revenu fixe

L'économie canadienne a publié des données positives en juin, rebondissant après une série de statistiques décevantes. Lors d'une allocution, le gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Stephen Poloz,

Les chiffres

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-2,5 %	5,1 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	1,9 %	19,3 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	13,0 %	52,3 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-0,9 %	5,3 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-4,6 %	0,1 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	2,6 %	14,8 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	-7,0 %	-5,7 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-3,0 %	2,7 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	4,2 %	17,3 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-21,2 %	-72,3 %

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

De nombreux secteurs d'exportation approchent des limites de leur capacité de production, ce qui est de bon augure pour les projets d'investissement et la création d'emplois.

a présenté une mise à jour optimiste des prévisions de la BdC publiées en avril. M. Poloz a indiqué qu'« il semble bien que nos scénarios de base entourant l'économie américaine et les exportations canadiennes restent fondés. La patience est toujours de mise, mais rien n'empêche d'être optimiste. » M. Poloz a en outre déclaré que « de nombreux secteurs d'exportation [...] approchent des limites de leur capacité de production, ce qui est de bon augure pour les projets d'investissement et la création d'emplois ». Ces commentaires étaient encourageants à la lumière des données sur le PIB du premier trimestre publiées durant le mois. Ces données n'ont pas été à la hauteur des prévisions, s'établissant à 2,4 % sur une base annualisée, contre 2,8 % escompté par les économistes. Le PIB du deuxième trimestre devrait être miné par les incendies de forêt dévastateurs de Fort McMurray. Le gouverneur Poloz a toutefois abaissé l'incidence prévue, la faisant passer d'une baisse de 1,25 % à un recul se situant entre 1,00 % et 1,25 %.

L'emploi s'est aussi révélé une donnée positive, alors que l'économie canadienne a surpris le marché en créant 13 800 postes en mai. Il s'agit d'un nombre considérablement supérieur à la hausse de 1 750 emplois attendue par les économistes. Le taux de chômage a chuté inopinément à 6,9 % en mai, alors que ces derniers l'avaient estimé à 7,2 % ; il s'agit donc du plus bas taux de chômage depuis juillet dernier. Les ventes au détail ont aussi été supérieures aux attentes. En avril, elles ont progressé de 5,3 % en cumul annuel, ce qui constitue le meilleur début d'année depuis 2010. Après le vote sur le Brexit, les investisseurs ont détourné leur attention de ces données encourageantes pour se demander comment l'économie canadienne résistera à un possible ralentissement de la croissance mondiale. La probabilité d'une baisse des taux en 2016 au Canada a augmenté après le vote ; elle s'élève actuellement à environ 24 %, alors qu'elle était de 8 % avant le référendum. L'obligation canadienne à 10 ans (le titre de référence) a fini le mois à 1,06 %, soit 26 pb sous le niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,32 %.

Aux États-Unis, le comité de l'open market a voté à l'unanimité en faveur d'un maintien du taux des fonds fédéraux lors de sa rencontre de juin. Avant le référendum au R.-U., la présidente de la Fed, Janet Yellen, a indiqué qu'une « (...) sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne pourrait avoir d'importantes répercussions économiques. (...) Le Comité surveille étroitement les développements économiques et financiers internationaux, ainsi que leur incidence sur l'activité intérieure, les marchés du travail et l'inflation. » Les prévisions du marché à terme en ce qui a trait à l'évolution des taux de la Fed ont grandement changé après le vote sur le Brexit. Le marché à terme établit actuellement à près de 15 % la probabilité d'une hausse des taux en 2016 aux États-Unis, contre environ 50 % avant le scrutin. En ce qui a trait à l'IPC des États-Unis, l'inflation s'est élevée en juin à 1,0 % (d'une année sur l'autre), en légère baisse par rapport au niveau de 1,1 % enregistré en avril. L'indice des prix à la consommation (IPC) de référence a franchi la barre des 2 % en mai, à 2,2 % (d'une année sur l'autre), mais l'indicateur préféré de la Fed, le déflateur des dépenses personnelles de consommation, reste bien en deçà de 2 %.

Les statistiques sur l'emploi ont été décevantes aux États-Unis. D'après le rapport mensuel, seulement 38 000 postes ont été créés au pays de l'Oncle Sam en mai. Ces données sont inférieures aux attentes des économistes, qui misaient sur une hausse de 160 000 emplois. Le taux de chômage a causé la surprise en passant de 4,9 % à 4,7 %, mais cette baisse semble découler d'un repli du taux d'activité plutôt que de solides gains d'emplois. Les données

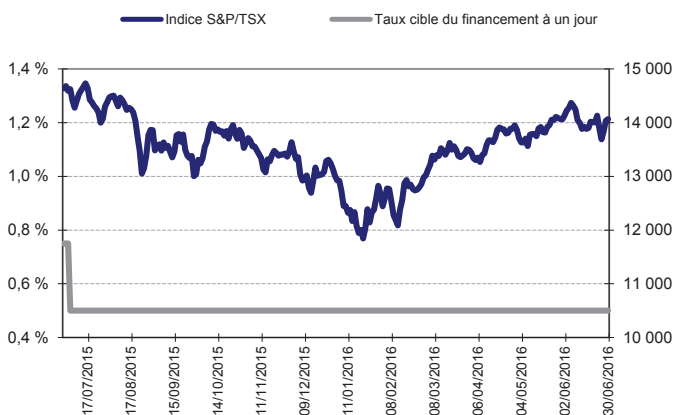
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,2924	-1,3 %	-6,6 %
Euro	1,4355	-1,5 %	-4,5 %
Livre britannique	1,7205	-9,3 %	-15,6 %
Yen japonais	0,0125	5,9 %	8,8 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7737	1,3 %	7,1 %
Euro	0,6967	1,5 %	4,7 %
Livre britannique	0,5813	10,2 %	18,5 %
Yen japonais	79,8500	-5,6 %	-8,1 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	48,33 \$	-1,6 %	30,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,92 \$	27,8 %	25,1 %
Or (par once)	1 322,20 \$	8,8 %	24,6 %
Argent (par once)	18,72 \$	17,0 %	35,0 %
Cuivre (par livre)	2,20 \$	3,0 %	2,9 %
Nickel (par livre)	4,26 \$	12,1 %	7,1 %
Aluminium (par livre)	0,75 \$	6,4 %	9,5 %
Zinc (par livre)	0,95 \$	9,4 %	30,8 %

*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

sur les dépenses de consommation ont tout de même été positives. Elles ont affiché leur plus forte hausse en sept ans, progressant de 1,0 % en avril. Cette augmentation a dépassé les prévisions des économistes (+0,7 %) et est grandement supérieure à celle enregistrée en mars (+0,1 %). L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 1,47 %, soit 38 pb de moins qu'à la fin du mois précédent, où son taux s'élevait à 1,85 %.

Évolution sur la scène mondiale

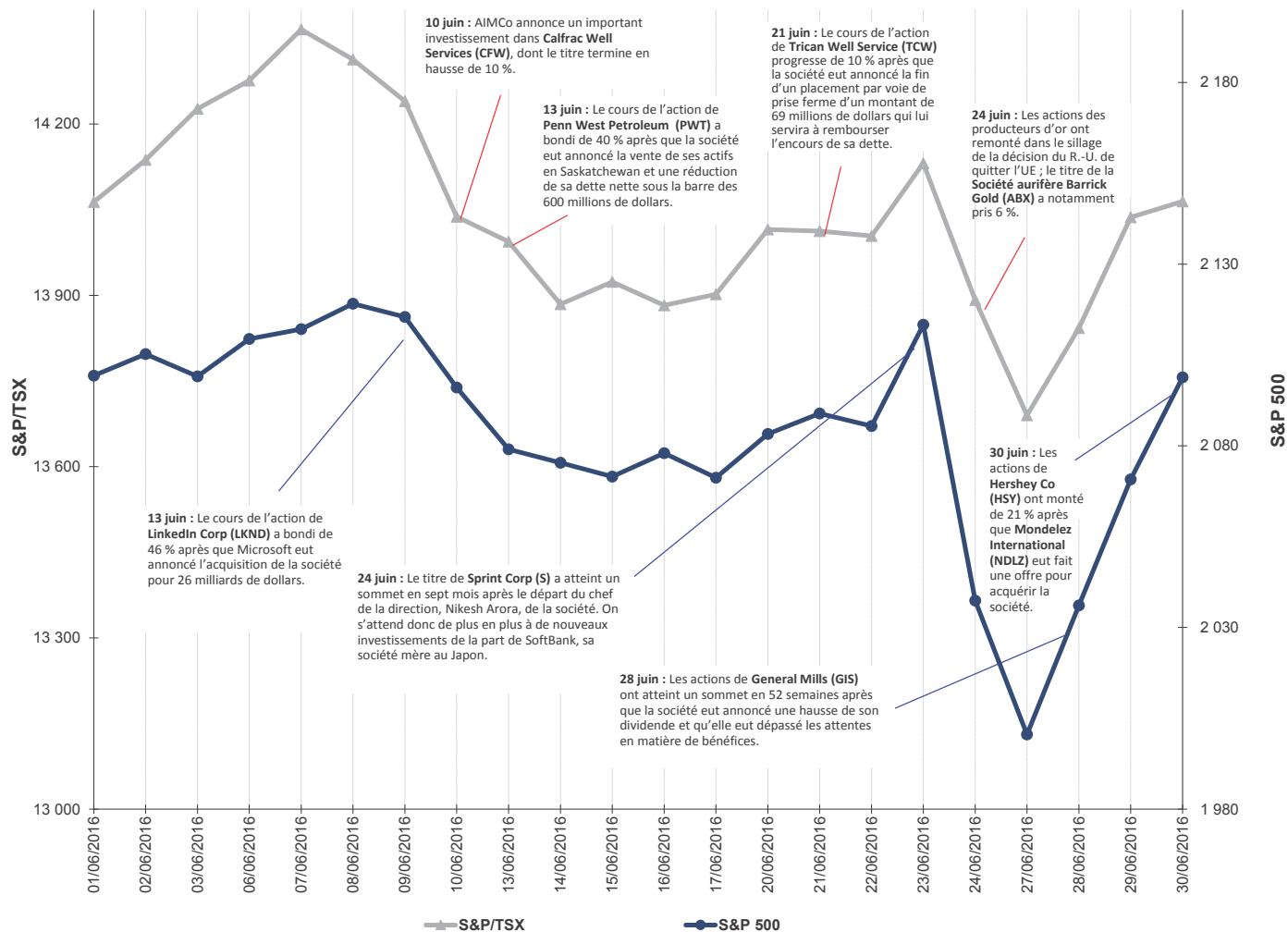
Lors de leurs réunions de juin, les banques centrales du monde entier étaient largement dans l'attente des résultats du référendum au Royaume-Uni. L'attention se porte maintenant sur les réunions de juillet pour en savoir plus sur l'incidence qu'auront les réactions des banques en matière de politique monétaire mondiale. La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre (BdA) ont tout de suite indiqué après le vote sur le Brexit qu'elles pourraient, au besoin, fournir des liquidités importantes pour stabiliser l'économie et les marchés financiers. Lors d'une allocution peu après le vote, Mark Carney, le gouverneur de la BdA, a affirmé que la BdA s'engageait à injecter 250 milliards de livres supplémentaires dans le marché. Pendant ce temps, la BCE invite les observateurs à faire preuve de patience, le temps que les mesures de stimulation annoncées précédemment se répercutent dans l'économie. Elle a laissé son principal taux d'intérêt et son taux des facilités de dépôt à 0,0 % et -0,4 % respectivement. D'une valeur de 80 milliards d'euros, le colossal programme d'achat d'obligations de sociétés visant à revigorer l'inflation et la croissance économique dans la zone euro, qui étaient extrêmement basses, s'est amorcé plus tôt en juin. La probabilité d'une baisse des taux en 2016 au Royaume-Uni et dans la zone euro a augmenté après le vote sur le Brexit. Les prévisions de réduction de taux en 2016 au Royaume-Uni tournent actuellement autour de 88 %, contre 24 % avant le résultat. Dans la zone euro, la probabilité est passée de 50 % à 78 %.

Au pays du Soleil levant, la Banque du Japon (BdJ) a gardé son principal taux à -0,1 % dans un contexte d'inquiétude découlant du Brexit, malgré l'inflation déprimée et l'appréciation rapide du yen. Peu après le résultat du référendum au R.-U., le gouverneur de la BdJ, Haruhiko Kuroda, a annoncé que la banque centrale prendrait les mesures requises pour composer avec les fluctuations « extrêmement nerveuses » des devises, qui ont propulsé le yen à un sommet de deux ans par rapport au dollar US. Selon le Premier ministre chinois, Li Keqiang, le gouvernement s'est engagé à maintenir ses « politiques monétaires et budgétaires prudentes et proactives visant à maintenir la croissance raisonnable du crédit global ». Les récentes données économiques laissent toutefois supposer que les taux de croissance antérieurs de la région pourraient ne plus être durables. À preuve, les dépenses des sociétés ne s'élèvent maintenant qu'à 3,9 %, contre 23,3 % pour le secteur public, et la croissance de l'investissement en immobilisations en Chine a ralenti à 9,6 % en avril, son rythme le plus lent depuis 2000.

Après avoir atteint un sommet en neuf mois de 51,23 \$ le baril durant la première semaine du mois, le prix du WTI a chuté après le référendum au R.-U. L'Agence internationale de l'énergie croit néanmoins que les marchés du pétrole brut sont en voie de se rééquilibrer. De fait, l'effet conjugué des perturbations inattendues de l'offre au Canada et au Nigeria et de la demande soutenue a contribué à réduire l'offre excédentaire à 800 000 barils par jour, alors que l'estimation antérieure était de 1,5 million.

Faits saillants des actions nord-américaines

Juin 2016

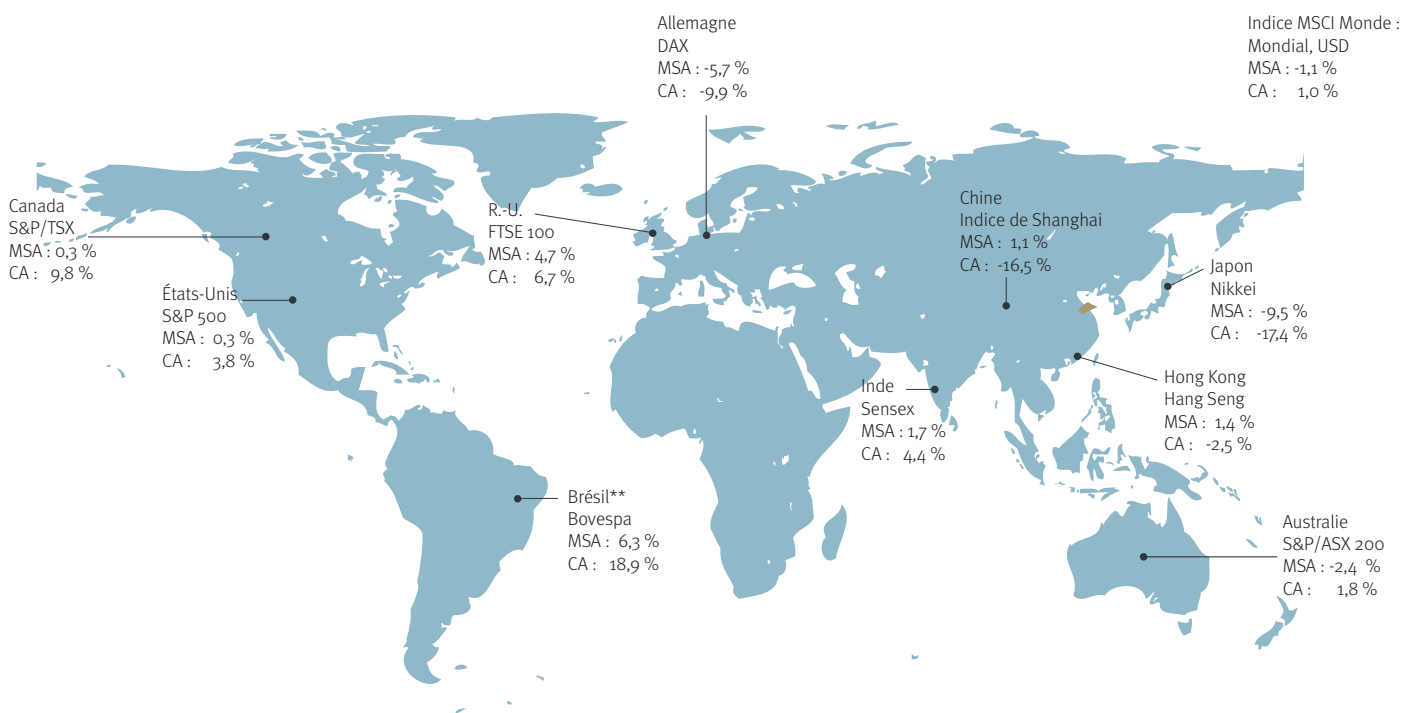


¹ Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux.
Source des données sur les prix : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

En juin, les marchés mondiaux ont produit des rendements contrastés. En Amérique du Nord et du Sud, le S&P 500 et le S&P/TSX ont tous deux augmenté de 0,3 %, alors que l'indice brésilien Bovespa a bondi de 6,3 %. En Europe, l'indice allemand DAX a perdu 5,7 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a avancé de 4,7 %. En Asie, le Sensex de l'Inde a sans conteste été le grand gagnant, clôturant le mois en hausse de 1,7 %, alors que l'indice de Shanghai (Chine) et le Hang Seng (Hong Kong) ont progressé de 1,1 % et de 1,4 %, respectivement. Ces gains ont toutefois été atténués par les piètres résultats du Nikkei du Japon, qui a perdu 9,5 %. Finalement, l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a fini le mois en recul de 2,4 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde s'est replié de 1,1 % pendant le mois, mais affiche une hausse de 1,0 % 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.

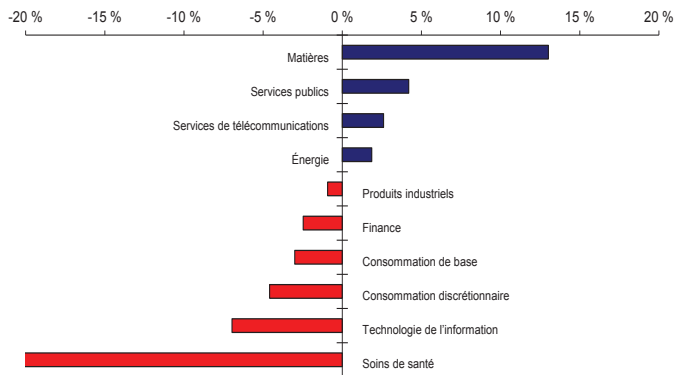
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/06/2016

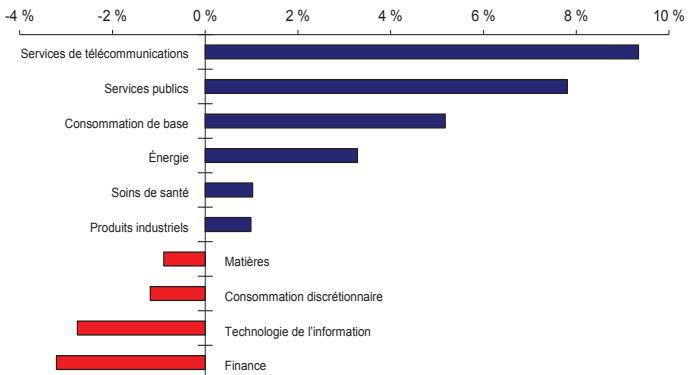
Actions canadiennes et américaines

Juin 2016

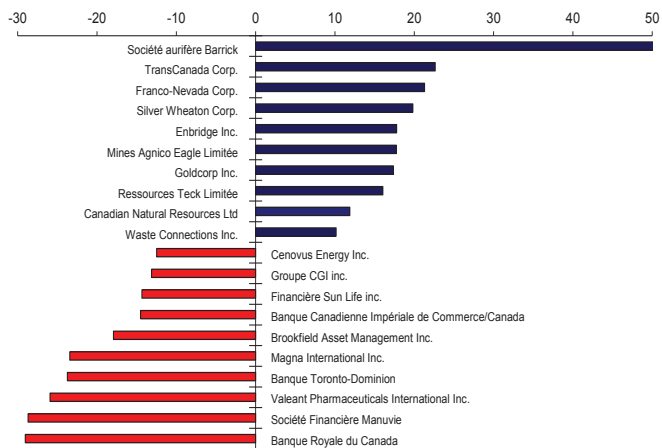
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



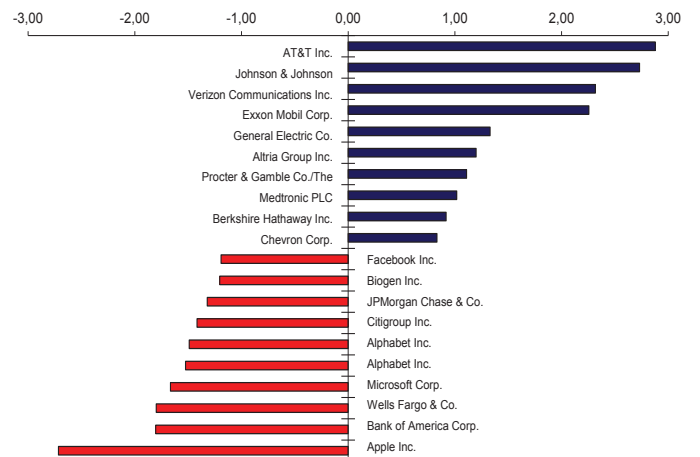
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Juin 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
30/06/2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Avr.	0,10 %	0,10 %	-0,20 %
30/06/2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Avr.	1,40 %	1,50 %	1,20 %
Marché du travail					
10/06/2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Mai	1,8	13,8	-2,1
10/06/2016	Taux d'activité (dés.)	Mai	--	65,70 %	65,80 %
10/06/2016	Taux de chômage (dés.)	Mai	7,20 %	6,90 %	7,10 %
Marché du logement					
08/06/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mai	189,0	188,6	191,4
09/06/2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Avr.	2,10 %	2,10 %	2,00 %
15/06/2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Mai	--	-2,80 %	3,10 %
14/06/2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Mai	--	1,80 %	1,20 %
Consommation et secteur manufacturier					
22/06/2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Avr.	0,80 %	0,90 %	-0,80 %
22/06/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Avr.	0,70 %	1,30 %	-0,10 %
15/06/2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Avr.	0,60 %	1,00 %	-0,90 %
Commerce international					
03/06/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Avr.	-2,55	-2,94	-3,18
Prix					
17/06/2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Mai	0,50 %	0,40 %	0,30 %
17/06/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Mai	1,60 %	1,50 %	1,70 %
17/06/2016	IPC de base de la BdC (msa)	Mai	0,30 %	0,30 %	0,20 %
17/06/2016	IPC de base de la BdC (asa)	Mai	2,10 %	2,10 %	2,20 %
30/06/2016	Prix des produits industriels (msa)	Mai	0,30 %	1,10 %	-0,50 %
30/06/2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Mai	5,00 %	6,70 %	0,70 %
Autres indicateurs					
20/06/2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Avr.	0,50 %	0,10 %	-0,80 %
07/06/2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Mai	51,0	49,4	53,1
08/06/2016	Permis de construction (msa, dés.)	Avr.	2 %	0 %	-6 %

Date de publication	Indicateurs économiques : États-Unis	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/06/2016	PIB (tsa, TAD)	T1 3 ^e publ.	1,00 %	1,10 %	0,80 %
28/06/2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 3 ^e publ.	0,60 %	0,40 %	0,60 %
28/06/2016	DPC de base (tsa, TAD)	T1 3 ^e publ.	2,10 %	2,00 %	2,10 %
Marché du travail					
03/06/2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Mai	160	38	123
03/06/2016	Taux de chômage (dés.)	Mai	4,90 %	4,70 %	5,00 %
Marché du logement					
17/06/2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Mai	1 145	1 138	1 130
17/06/2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Mai	1 150	1 164	1 167
23/06/2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Mai	560	551	586
22/06/2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Mai	5,55	5,53	5,43
16/06/2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Juin	59	60	58
01/06/2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Avr.	0,60 %	-1,80 %	1,60 %
Consommation et secteur manufacturier					
14/06/2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,50 %	1,30 %
14/06/2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mai	0,40 %	0,40 %	0,80 %
28/06/2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Juin	93,5	98,0	92,4
24/06/2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Juin 1 ^{re} publ.	94,1	93,5	94,3
28/06/2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 3 ^e publ.	2,00 %	1,50 %	1,90 %
24/06/2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Mai données préliminaires	-0,50 %	-2,20 %	3,30 %
03/06/2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Avr.	1,90 %	1,90 %	1,70 %
Commerce international					
14/06/2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Mai	0,70 %	1,40 %	0,70 %
14/06/2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Mai	-5,90 %	-5,00 %	-5,30 %
03/06/2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Avr.	-\$41,0	-\$37,4	-\$35,5
Prix					
16/06/2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Mai	0,30 %	0,20 %	0,40 %
16/06/2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Mai	1,10 %	1,00 %	1,10 %
16/06/2016	IPC de base (dés.)	Mai	247,05	247,07	246,57
29/06/2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Mai	1,00 %	0,90 %	1,10 %
Autres indicateurs					
01/06/2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Mai	50,3	51,3	50,8
30/06/2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Juin	51,0	56,8	49,3
16/06/2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Juin	1,0	4,7	-1,8
23/06/2016	Indicateurs avancés (msa)	Mai	0,10 %	-0,20 %	0,60 %
14/06/2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Avr.	0,20 %	0,10 %	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 – juin 2016

Hausse				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Onex Corp (OCX)	Résultat précédent : 0,0625 \$	Nouveau : 0,0688 \$	6 juillet 2016	10,0 %
Empire Co (EMP/A)	Résultat précédent : 0,1000 \$	Nouveau : 0,1025 \$	13 juillet 2016	2,5 %

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 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 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, 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, 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, 2016. Tous droits réservés. 16_90087_012