



REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Mai 2016

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

La possible hausse des taux d'intérêt aux États-Unis est revenue sur le devant de la scène et elle y est restée durant tout le mois de mai. En particulier, les solides données économiques publiées dernièrement et les récents commentaires austères de la présidente de la Réserve fédérale (Fed), Janet Yellen, laissent prévoir qu'un relèvement des taux aux États-Unis pourrait survenir aussi tôt que cet été. Ce revirement marqué a ramené les taux des obligations d'État américaines près de leurs sommets d'avril. Au Canada, les feux de forêt dévastateurs en Alberta, qui sont responsables de l'interruption des activités d'exploitation des sables bitumineux, ont retenu l'attention et devraient nuire à la croissance du PIB au deuxième trimestre. Les incendies, ainsi qu'une grande perturbation de la production d'or noir au Nigeria et qu'une baisse plus importante que prévu des stocks américains de pétrole brut, ont entraîné une hausse des prix du pétrole brut. Les prix du Brent ont passé la barre des 50 \$ le baril pour la première fois cette année.

Les indices boursiers nord-américains ont pour la plupart progressé pendant le mois. L'indice S&P/TSX a gagné 1,0 %. Le redressement des secteurs de la technologie de l'information et de la consommation de base, en hausses respectives de 8,4 % et de 4,7 %, a été contrebalancé par la faiblesse des soins de santé et des matières, qui ont terminé le mois en baisse de 6,7 % et de 6,6 %, respectivement. Huit des dix secteurs ont fini le mois en territoire positif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a affiché un gain de 1,8 % en mai, et sept des dix secteurs ont progressé pendant le mois. Les secteurs de la technologie de l'information et des soins de santé ont avancé de 5,6 % et 2,2 % respectivement, tandis que l'énergie et les produits industriels ont subi des reculs respectifs de 0,6 % et 0,5 %.



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Au Canada, la croissance devrait ralentir au deuxième trimestre de 2016 en raison des incendies à Fort McMurray, en Alberta. La forte perturbation dans la région de champs pétrolifères a obligé certains producteurs canadiens de sables bitumineux à interrompre leur production. Comme l'a noté la Banque du Canada (BdC) lors de la publication de sa décision relative aux taux d'intérêt, ce dérangement devrait venir retrancher un pourcentage significatif de 1,25 % à la croissance du PIB au deuxième trimestre. La BdC s'attend à ce que le PIB rebondisse au troisième trimestre à la faveur de la reprise de la production d'or noir. La BdC a laissé le taux du financement à un jour à 0,50 % ce mois-ci, conformément aux attentes du marché. Dans le communiqué de presse accompagnant sa décision, la BdC souligne que « l'ajustement structurel de l'économie [canadienne] au choc des prix du pétrole se poursuit, mais se révèle irrégulier ». Elle indique aussi que même si le PIB du premier trimestre semble être conforme à sa projection présentée en avril, « les investissements et les intentions d'investissement des entreprises demeurent décevants ». Décevantes, les récentes données indiquent une baisse de 1 % des ventes au détail en mars, la perte de 2 100 emplois en avril et un déficit commercial en mars. Ce dernier a grimpé à un sommet record de 3,4 G\$ CA et s'explique par la faiblesse des exportations liées à l'énergie et hors énergie.

La vigueur des récentes données économiques américaines et le durcissement de ton de plusieurs membres du comité de l'open market ont accru la probabilité d'une hausse de taux aux États-Unis aussi tôt qu'en juin. La présidente de la Fed, Janet Yellen, a indiqué au cours du mois qu'« il est approprié (...) pour la Fed de relever progressivement et prudemment dans le temps le taux d'intérêt au jour le jour, et probablement que dans les mois à venir une telle initiative serait opportune ». La prochaine réunion du comité de l'open market se tiendra une semaine avant le référendum du 23 juin au Royaume-Uni. Selon la plupart des observateurs, il est peu probable que la Fed augmente ses taux dans un tel contexte d'incertitude. Par conséquent, la probabilité d'une hausse en juillet s'accroît. Les récentes données positives ont illustré un renforcement du marché du travail, la moyenne des salaires horaires montant de 2,5 % d'une année sur l'autre en avril, et la moyenne d'heures hebdomadaires travaillées enregistrant une légère hausse, à 34,5. L'inflation s'est également consolidée, l'indice des prix à la consommation (IPC) affichant une hausse de 0,4 % le mois dernier, soit sa plus forte progression d'un mois sur l'autre en trois ans. Par ailleurs, les ventes au détail mensuelles ont causé la surprise en augmentant de 1,3 % en avril. Enfin, la progression des ventes de nouveaux logements unifamiliaux de 16,6 % d'un mois sur l'autre en avril a constitué un autre fait marquant, car il s'agit du plus fort gain mensuel en 24 ans.

LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	1,5 %	7,8 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	1,5 %	17,1 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-6,6 %	34,7 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	1,4 %	6,3 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	3,6 %	4,9 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	3,5 %	11,9 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	8,4 %	1,4 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	4,7 %	5,9 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	3,6 %	12,6 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-6,7 %	-64,9 %

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

ÉVOLUTION SUR LA SCÈNE MONDIALE

Plus tôt au cours du mois, les ministres des Finances de la zone euro se sont entendus sur l'octroi à Athènes d'une tranche d'aide de 10,3 G€ afin de faciliter la gestion de l'endettement du pays. Cette nouvelle injection de fonds vise à reconnaître les difficiles réformes budgétaires mises en œuvre par la coalition du premier ministre Alexis Tsipras. L'entente permettra d'assurer la participation du Fonds monétaire international (FMI) aux prochains prêts, ce qui constituait une condition préalable à son acceptation par l'Allemagne. Le PIB de la zone euro a progressé de 0,5 % au premier trimestre par rapport au trimestre précédent. L'indice global a été moins élevé que le gain de 0,6 % prévu par les économistes, mais il a quand même dépassé le taux de croissance de 0,3 % enregistré au trimestre précédent. Au Royaume-Uni, le comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a voté un maintien du taux directeur à 0,5 %, tout en abaissant la prévision de croissance pour 2016 de 2,2 % à 2,0 %. L'inflation a subi un recul inattendu, passant de 0,5 % en mars à 0,3 % en avril. Selon certains économistes, le repli de l'inflation pourrait découler d'une réduction des dépenses en raison de l'incertitude qui entoure le référendum du Royaume-Uni en juin.

En Asie, le PIB du Japon a crû à un taux annualisé de 1,7 % au premier trimestre, surpassant la hausse prévue de 0,3 %. Ce gain a apaisé les craintes que la troisième plus grande économie au monde ait à nouveau glissé en récession technique. Malgré cette croissance encourageante de l'indice global, l'activité manufacturière et l'inflation ont toutes deux reculé le mois dernier. La plupart des économistes prévoient un nouvel assouplissement de la politique monétaire par la Banque du Japon en juillet et l'adoption de nouvelles mesures de relance budgétaire par le gouvernement au cours des prochains mois. Les données économiques de la Chine pour le mois d'avril ravivent les inquiétudes quant aux perspectives de croissance à court terme du pays, car la production industrielle, les investissements fixes et les ventes au détail ont tous crû moins rapidement que prévu.

Pour ce qui est des marchandises, le prix du pétrole a de nouveau monté au cours du mois et a franchi la barre des 50 \$ le baril pour la première fois en six mois. Plusieurs rapports faisant état de déclin plus importants que prévu des stocks de pétrole aux États-Unis ont ravivé la confiance. La remontée des prix du pétrole à 50 \$, après une chute à moins de 30 \$ le baril plus tôt cette année, s'explique en partie par des perturbations inattendues de l'approvisionnement, en particulier au Nigeria et au Canada, et par une croissance stable de la demande. Dans un rapport récent, l'Agence internationale de l'énergie a affirmé que la demande mondiale a fortement augmenté au premier trimestre malgré un hiver plus doux qu'à l'habitude dans l'hémisphère Nord. Elle a également indiqué prévoir une réduction des stocks mondiaux de pétrole au second semestre de l'année.

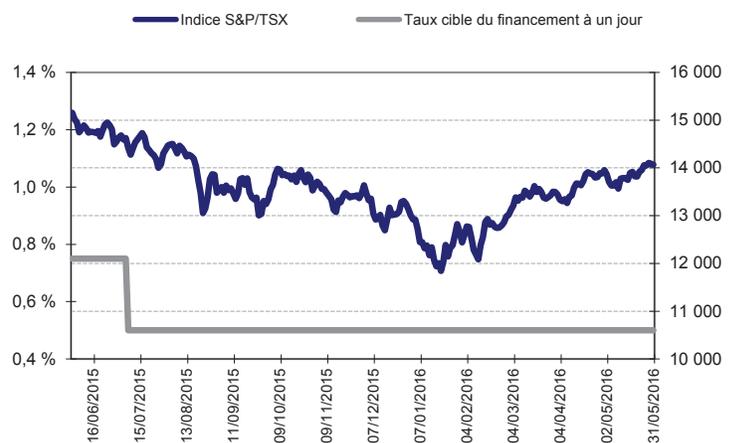
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3093	4,3 %	-5,4 %
Euro	1,4575	1,4 %	-3,1 %
Livre britannique	1,8962	3,4 %	-7,0 %
Yen japonais	0,0118	0,3 %	2,7 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7638	-4,1 %	5,7 %
Euro	0,6861	-1,4 %	3,1 %
Livre britannique	0,5274	-3,2 %	7,5 %
Yen japonais	84,5620	-0,3 %	2,7 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	49,10 \$	6,9 %	32,6 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,29 \$	5,1 %	-2,1 %
Or (par once)	1 215,33 \$	-6,0 %	14,5 %
Argent (par once)	15,99 \$	-10,4 %	15,4 %
Cuivre (par livre)	2,13 \$	-7,3 %	-0,2 %
Nickel (par livre)	3,80 \$	-10,8 %	-4,5 %
Aluminium (par livre)	0,70 \$	-7,5 %	2,9 %
Zinc (par livre)	0,87 \$	-0,8 %	19,5 %

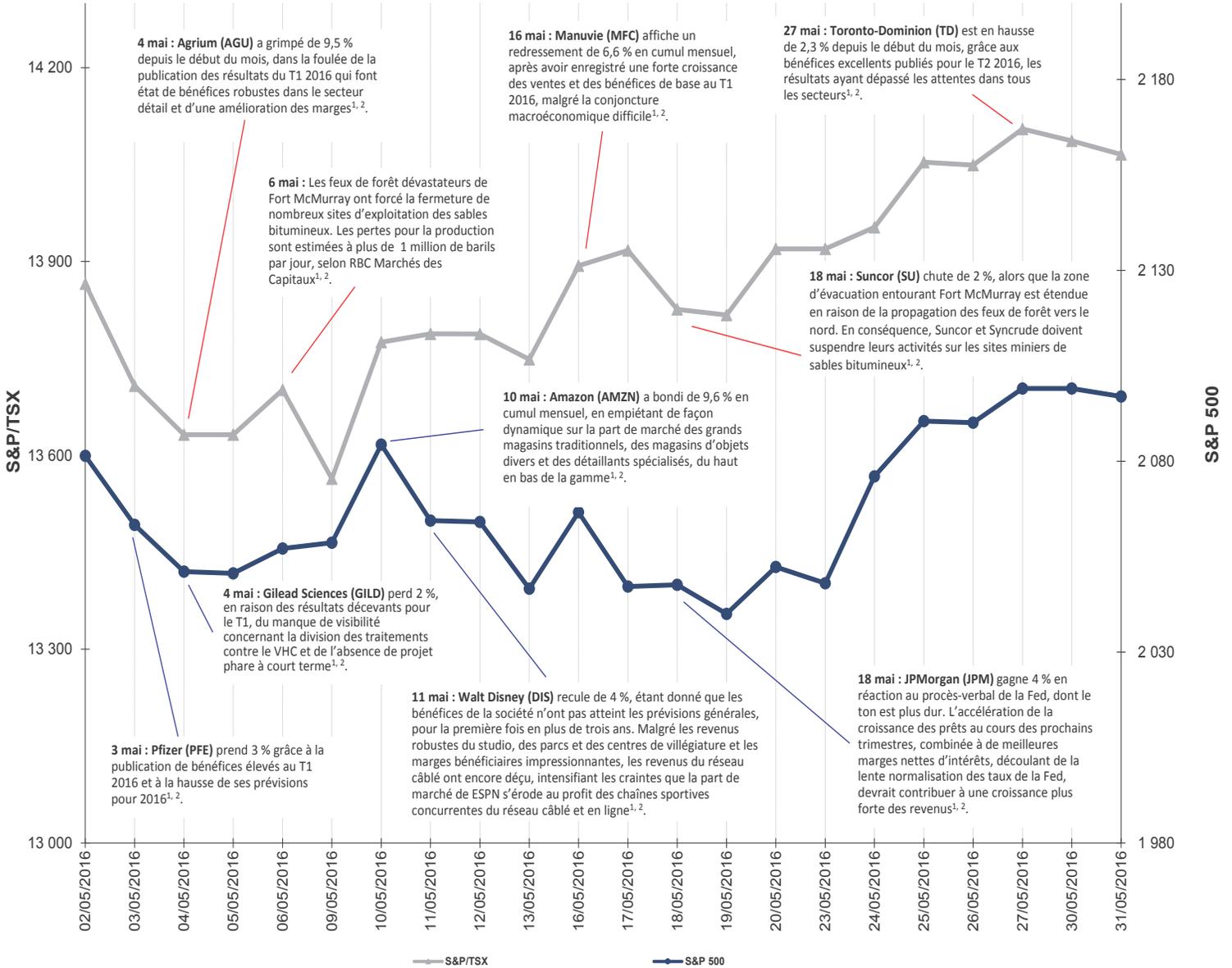
* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

Indice S&P/TSX – Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

FAITS SAILLANTS DES ACTIONS NORD-AMÉRICAINES – MAI 2016

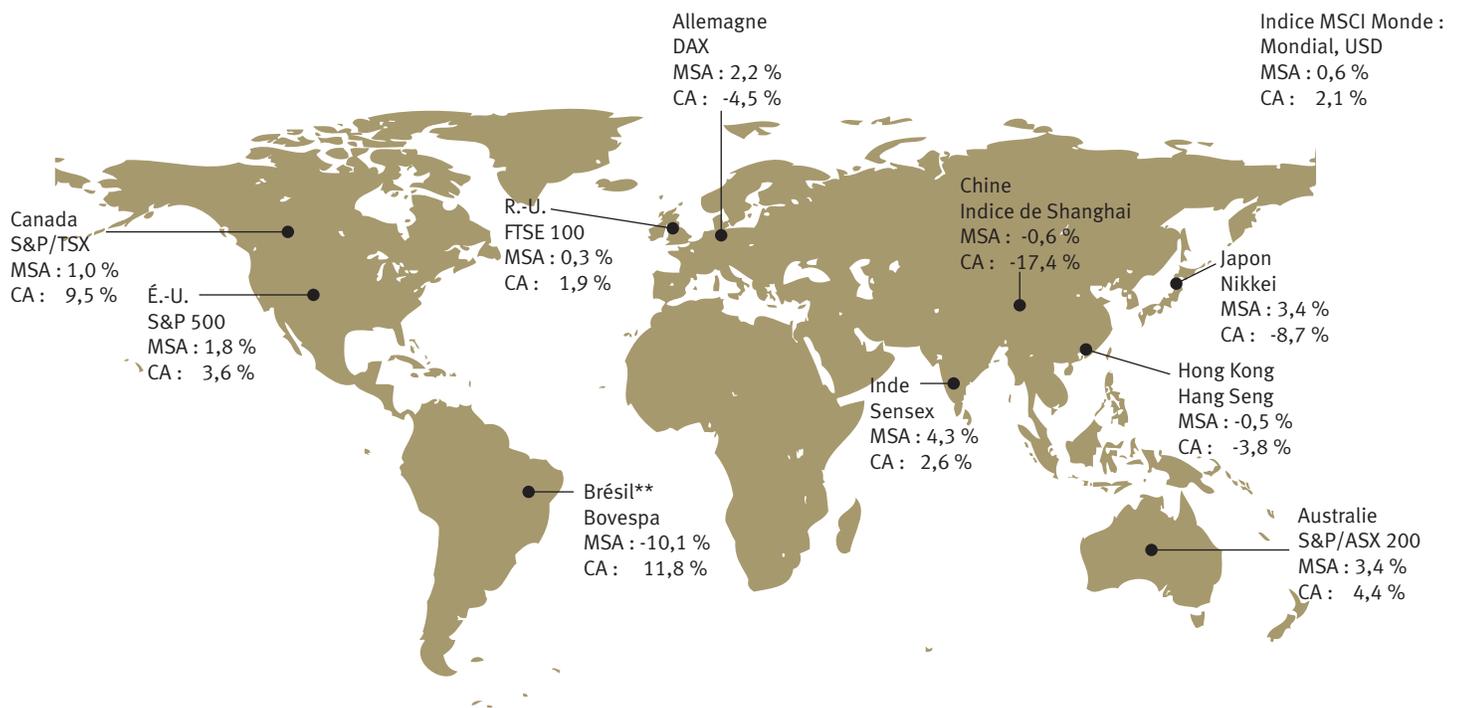


¹Bloomberg. ²RBC Marchés des Capitaux. Source des données sur les prix. Source : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX

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

En mai, 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 respectivement augmenté de 1,8 % et de 1,0 %, alors que l'indice brésilien Bovespa a reculé de 10,1 %. En Europe, l'indice allemand DAX a repris 2,2 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a avancé de 0,3 %. En Asie, le Sensex de l'Inde a sans conteste été le grand gagnant, clôturant le mois en hausse de 4,3 %, tandis que le Nikkei du Japon a progressé de 3,4 %. Ces gains ont toutefois été atténués par les mauvais résultats de l'indice de Shanghai de la Chine et du Hang Seng de Hong Kong, qui ont respectivement perdu 0,6 % et 0,5 %. Finalement, l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a fini le mois en hausse de 3,4 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 0,6 % pendant le mois et affiche à présent une hausse de 2,1 % pour l'année.



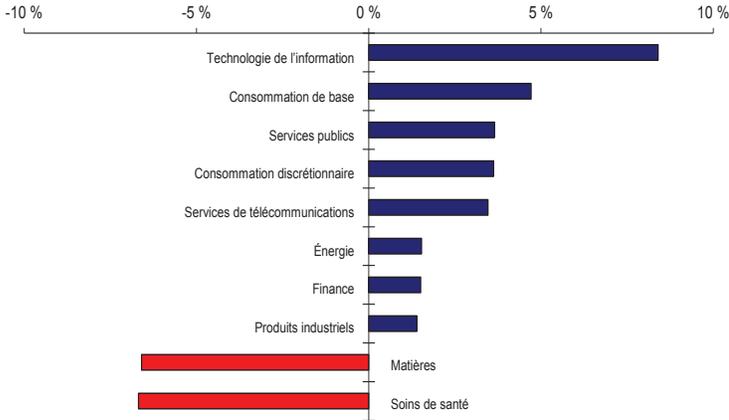
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31 mai 2016

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.

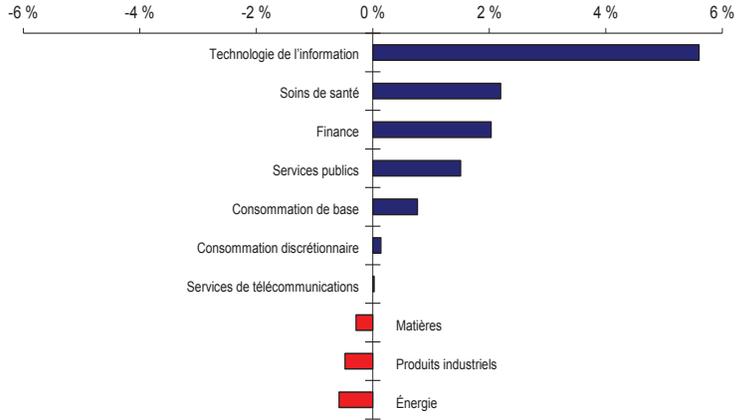
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – MAI 2016

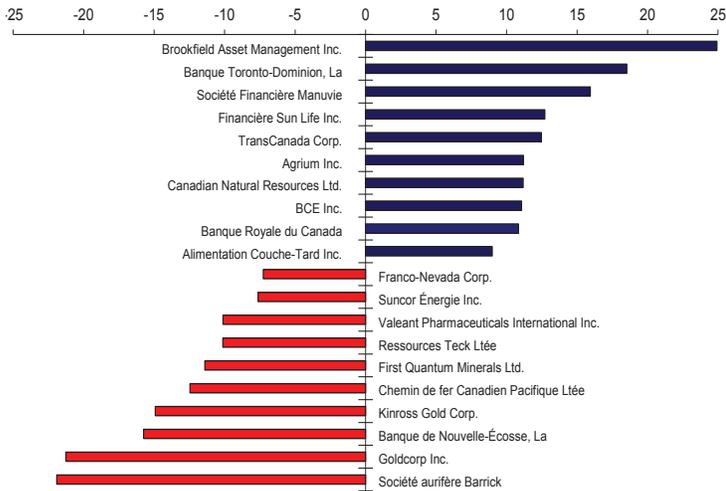
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



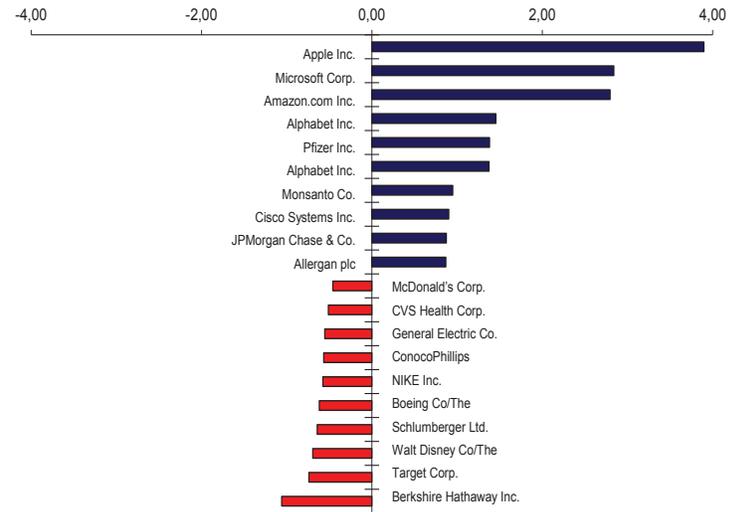
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – MAI 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
31 mai 2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Mars	-0,10 %	-0,20 %	-0,10 %
31 mai 2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Mars	1,40 %	1,10 %	1,40 %
	Marché du travail				
6 mai 2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Avr.	1,0	-2,1	40,6
6 mai 2016	Taux d'activité (dés.)	Avr.	--	65,80 %	65,90 %
6 mai 2016	Taux de chômage (dés.)	Avr.	7,20 %	7,10 %	7,10 %
	Marché du logement				
9 mai 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Avr.	193	191,5	202,4
12 mai 2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Mars	1,90 %	2,00 %	1,80 %
16 mai 2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Avr.	--	3,10 %	1,50 %
12 mai 2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Avr.	--	1,20 %	0,80 %
	Consommation et secteur manufacturier				
20 mai 2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Mars	-0,60 %	-1,00 %	0,60 %
20 mai 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Mars	-0,40 %	-0,30 %	0,30 %
17 mai 2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Mars	-1,90 %	-0,90 %	-4,00 %
	Commerce international				
4 mai 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mars	-1,40	-3,41	-2,47
	Prix				
20 mai 2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Avr.	0,30 %	0,30 %	0,60 %
20 mai 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Avr.	1,70 %	1,70 %	1,30 %
20 mai 2016	IPC de base de la BdC (msa)	Avr.	0,10 %	0,20 %	0,70 %
20 mai 2016	IPC de base de la BdC (asa)	Avr.	2,00 %	2,20 %	2,10 %
30 mai 2016	Prix des produits industriels (msa)	Avr.	0,40 %	-0,50 %	-0,60 %
30 mai 2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Avr.	1,10 %	0,70 %	4,50 %
	Autres indicateurs				
19 mai 2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Mars	-0,50 %	-1,00 %	-2,30 %
6 mai 2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Avr.	52,3	53,1	50,1
5 mai 2016	Permis de construction (msa, dés.)	Mars	-4,80 %	-7,00 %	15,30 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
27 mai 2016	PIB (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	0,90 %	0,80 %	0,50 %
27 mai 2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	0,70 %	0,60 %	0,70 %
27 mai 2016	DPC de base (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	2,10 %	2,10 %	2,10 %
	Marché du travail				
6 mai 2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Avr.	200,0	160,0	208,0
6 mai 2016	Taux de chômage (dés.)	Avr.	4,90 %	5,00 %	5,00 %
	Marché du logement				
17 mai 2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Avr.	1 135,00	1 116,00	1 077,00
17 mai 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Avr.	1 125,00	1 172,00	1 099,00
24 mai 2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Avr.	523,00	619,00	531,00
20 mai 2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Avr.	5,40	5,45	5,36
16 mai 2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Mai	59	58	58
2 mai 2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Mars	0,50 %	0,30 %	1,40 %
	Consommation et secteur manufacturier				
13 mai 2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Avr.	0,80 %	1,30 %	-0,30 %
13 mai 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Avr.	0,50 %	0,80 %	0,40 %
31 mai 2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Mai	96,1	92,6	94,7
27 mai 2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Mai 1 ^{re} publ.	95,4	94,7	95,8
27 mai 2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T1 2 ^e publ.	2,10 %	1,90 %	1,90 %
26 mai 2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Avr. 1 ^{re} publ.	0,50 %	3,40 %	1,90 %
4 mai 2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Mars	0,60 %	1,10 %	-1,90 %
	Commerce international				
12 mai 2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Avr.	0,60 %	0,30 %	0,30 %
12 mai 2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Avr.	-5,40 %	-5,70 %	-6,10 %
4 mai 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Mars	-41,2	-40,4	-47,0
	Prix				
17 mai 2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Avr.	0,30 %	0,40 %	0,10 %
17 mai 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Avr.	1,10 %	1,10 %	0,90 %
17 mai 2016	IPC de base (dés.)	Avr.	246,45	246,57	246,10
31 mai 2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Avr.	1,10 %	1,10 %	0,80 %
	Autres indicateurs				
2 mai 2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Avr.	51,4	50,8	51,8
31 mai 2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mai	50,5	49,3	50,4
19 mai 2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Mai	3,0	-1,8	-1,6
19 mai 2016	Indicateurs avancés (msa)	Avr.	0,40 %	0,60 %	0,00 %
13 mai 2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Mars	0,20 %	0,40 %	-0,10 %

Source : Bloomberg

dés. = désaisonnalisé ; TAD = taux annuel désaisonnalisé ; msa = variation en % d'un mois sur l'autre ; tsa = variation en % d'un trimestre sur l'autre ; asa = variation en % d'une année sur l'autre.

ACTIVITÉS IMPORTANTES RELATIVES AUX DIVIDENDES CANADIENS – MAI 2016

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Québecor inc. (QBR.B)	Résultat précédent : 0,3500 \$	Nouveau : 0,4500 \$	25 mai 2016	28,6 %
CI Financial Corp. (CIX)	Résultat précédent : 0,1100 \$	Nouveau : 0,1150 \$	27 mai 2016	4,5 %
Exchange Income Corporation (EIF)	Résultat précédent : 0,1600 \$	Nouveau : 0,1675 \$	27 mai 2016	4,7 %
Financière Sun Life inc. (SLF)	Résultat précédent : 0,3900 \$	Nouveau : 0,4050 \$	30 mai 2016	3,8 %
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée (IMO)	Résultat précédent : 0,1400 \$	Nouveau : 0,1500 \$	1 ^{er} juin 2016	7,1 %
Power Corporation du Canada (POW)	Résultat précédent : 0,3113 \$	Nouveau : 0,3350 \$	7 juin 2016	7,6 %
Telus Corporation (T)	Résultat précédent : 0,4400 \$	Nouveau : 0,4600 \$	8 juin 2016	4,5 %
Cies Loblaw Ltée (L)	Résultat précédent : 0,2500 \$	Nouveau : 0,2600 \$	13 juin 2016	4,0 %
George Weston limitée (WN)	Résultat précédent : 0,4250 \$	Nouveau : 0,4400 \$	13 juin 2016	3,5 %
Equitable Group Inc. (EQB)	Résultat précédent : 0,2000 \$	Nouveau : 0,2100 \$	13 juin 2016	5,0 %
Aimia Inc. (AIM)	Résultat précédent : 0,1900 \$	Nouveau : 0,2000 \$	14 juin 2016	5,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce (CM)	Résultat précédent : 1,1800 \$	Nouveau : 1,2100 \$	24 juin 2016	2,5 %
Algonquin Power & Utilities Corp. (AQN)	Résultat précédent : 0,0963 \$	Nouveau : 0,1059 \$	28 juin 2016	10,0 %
Banque de Montréal (BMO)	Résultat précédent : 0,8400 \$	Nouveau : 0,8600 \$	27 juillet 2016	2,4 %
BAISSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
AutoCanada Inc. (ACQ)	Résultat précédent : 0,2500 \$	Nouveau : 0,1000 \$	27 mai 2016	-60,0 %
Hydro One Ltd (H)	Résultat précédent : 0,3400 \$	Nouveau : 0,2100 \$	10 juin 2016	-38,2 %

Source : Bloomberg

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

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 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 de 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_011