



REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Mars 2016

LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

Le changement de ton de la Réserve fédérale américaine en ce qui a trait à la perspective de futures hausses des taux d'intérêt a été l'un des événements les plus notables du mois de mars. Plus précisément, le Comité fédéral de l'open market (FOMC) du pays a maintenu son taux d'intérêt directeur inchangé et indiqué qu'il n'y aurait que deux hausses de taux pendant le reste de l'année au lieu des quatre précédemment prévues. Le FOMC a reconnu que la faiblesse de la croissance mondiale et les conditions financières tendues l'ont incité à revoir ses plans, malgré les signes continus d'une expansion modérée de l'économie américaine. La présidente du FOMC, Janet Yellen, a mis cette position en évidence lorsqu'elle a indiqué que celui-ci compte « procéder avec prudence » au resserrement de la politique monétaire. En Europe, l'inflation anémique a contraint la Banque centrale européenne à assouplir davantage la politique monétaire. Elle a réduit les taux d'intérêt en plus d'augmenter la taille de son programme mensuel d'achats d'obligations et d'élargir l'éventail des titres qui y sont visés. La reprise du pétrole qui s'était amorcée en février s'est poursuivie en mars. Le prix du baril de brut de référence s'établissait à 38,30 \$ à la fin du mois grâce à la diminution modérée de la production américaine. Cette diminution a contribué à ralentir la croissance des stocks, qui atteignent des niveaux records. De plus, l'Iran a confirmé qu'elle participerait le 17 avril à une réunion avec d'autres grands producteurs de pétrole concernant un gel éventuel de la production. Néanmoins, le pays n'a pas indiqué s'il était disposé à être partie à une telle entente. L'évolution des prix du pétrole a également favorisé la reprise des actions canadiennes et du dollar canadien. Celui-ci est remonté à 0,77 USD, soit à la valeur à laquelle il se situait en octobre 2015.

Tous les indices nord-américains ont progressé pendant le mois. L'indice S&P/TSX a gagné 5,3 %. Le redressement des secteurs de l'énergie, des services publics et de la finance, en hausses respectives de 9,6 %, de 8,3 % et de 7,5 %, a été plus que contrebalancé par le recul du secteur des soins de santé, qui a terminé le mois en baisse de 53,1 %. Neuf des dix secteurs ont fini le mois en territoire positif.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a affiché un gain mensuel de 6,8 % et ses dix secteurs ont progressé pendant le mois. L'énergie et la technologie de l'information se sont classées en tête grâce à des gains respectifs de 9,3 % et de 9,2 %.

L'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (TXPR) a gagné 8 % à la faveur des rendements en revenu attrayants qui ont suscité l'intérêt des investisseurs et provoqué un afflux de fonds.



RBC Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Le gouvernement du Canada, dont l'arrivée au pouvoir est relativement récente, a dévoilé en mars un budget renfermant des mesures de relance économique. Le budget affiche un déficit de 29,4 milliards de dollars canadiens pour 2016 et prévoit des déficits cumulatifs de 113 milliards de dollars canadiens jusqu'à la fin de l'exercice 2020-2021. Les déficits budgétaires visent notamment à permettre la création de 100 000 emplois au cours des deux prochaines années. Le gouvernement prévoit émettre des obligations d'une valeur de 40 milliards de dollars canadiens en 2016 et en 2017 pour financer les dépenses. Le premier ministre Justin Trudeau a fait valoir qu'il fallait recourir à des mesures de relance budgétaire plutôt que de compter uniquement sur la politique monétaire pour stimuler la croissance économique. Le gouvernement libéral s'attend à ce que les dépenses d'infrastructures et les autres programmes rehaussent la croissance du produit intérieur brut de 0,5 % en 2016 (et de 1 % en 2017). Entre-temps, la Banque du Canada (BdC) a maintenu le taux cible du financement à un jour à 0,5 %. Elle a aussi indiqué que l'inflation et la croissance économique évoluaient comme prévu. À partir de maintenant, les incidences des mesures budgétaires adoptées par le gouvernement nouvellement élu devraient être prises en compte dans les projections de la BdC. Sur la scène économique, le taux de chômage est passé de 7,2 % à 7,3 % en février. Les ventes au détail à l'échelle nationale ont dépassé les attentes en enregistrant un gain de 2,1 % en janvier. L'inflation annuelle de base s'est pour sa part établie à 1,9 % en février, alors qu'elle était précédemment de 2,0 %.

La Fed a maintenu le taux de financement à un jour inchangé. Elle ne prévoit désormais que deux hausses de taux d'ici la fin de l'année en dépit de la bonne santé relative de l'économie américaine. Dans sa déclaration, la banque centrale a précisé que même si l'économie progresse à un rythme modéré, la faiblesse de la situation économique mondiale pose un risque pour l'économie intérieure. La présidente du FOMC, Janet Yellen, a répété ce message au ton prudent dans une allocution prononcée durant le mois. Elle a alors affirmé que la durabilité de l'inflation n'est pas encore avérée dans le contexte des risques mondiaux menaçants qui planent sur l'économie américaine. Ces derniers propos ont paru contredire les commentaires de deux autres représentants de la Fed, selon lesquels l'économie repose sur des bases suffisamment solides pour justifier un resserrement de la politique monétaire. Ces représentants dissidents de la Fed faisaient notamment allusion au marché du travail, qui alimente l'optimisme. L'économie américaine a créé 242 000 emplois par rapport à un gain prévu de 195 000 emplois. Dans l'intervalle, le taux de chômage s'est maintenu à 4,9 %, soit la valeur la plus basse affichée depuis 2007. Le taux de participation, qui s'est élevé à 62,9 %, a atteint son niveau le plus élevé depuis mars 2014. Les données sur l'inflation ont été plus contrastées. L'inflation de base mesurée par l'IPC est passée à 2,3 %, tandis que l'indicateur d'inflation que privilégie la Fed, soit l'indice de prix des dépenses de consommation personnelle, est ressorti à 1,6 %, en deçà de la cible de 2 % de la Fed. Les données sur les ventes au détail ont été les plus décevantes. Celles-ci ont enregistré un recul de 0,1 % en février, tandis que la hausse précédemment annoncée de 0,2 % en janvier a été ramenée, après révision, à une baisse de 0,4 %.

LES CHIFFRES

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	7,5 %	3,7 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	9,6 %	8,9 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	3,5 %	20,0 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	5,8 %	4,0 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	6,4 %	3,0 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	4,2 %	11,5 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	3,1 %	0,3 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	1,2 %	7,1 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	8,3 %	9,6 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-53,1 %	-67,3 %

* 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

La Banque centrale européenne (BCE) a réduit les taux d'intérêt en plus d'augmenter la taille de son programme d'assouplissement quantitatif et d'élargir l'éventail des actifs qui y sont visés afin de stimuler la croissance et d'aviver l'inflation dans la zone euro. La BCE a ramené le taux d'intérêt directeur de 0,05 % à 0 % et porté le taux des dépôts, qui se situait à -0,3 %, encore plus loin en territoire négatif, soit à -0,4 %. De plus, elle a augmenté la taille de ses achats mensuels d'obligations de 20 milliards de dollars d'euros pour les porter à 80 milliards de dollars d'euros. Elle a aussi annoncé qu'elle achèterait dorénavant des obligations de sociétés non financières afin de diminuer les coûts de financement des sociétés émettrices. Par ailleurs, la BCE a annoncé qu'elle accorderait aux banques des prêts à quatre ans à des taux qui pourraient atteindre le taux de rémunération des dépôts. Elle vise ainsi à stimuler le crédit aux ménages et aux entreprises. Les mesures annoncées par la BCE sont motivées par la faible inflation. Les dernières données publiées mettent en évidence le défi à relever, puisque l'inflation annuelle dans la zone euro a diminué de 0,2 % dans la foulée de la baisse des prix du pétrole. L'inflation de base mesurée par l'IPC s'y est chiffrée à 0,8 %. Malgré ces interventions, le président de la BCE, Mario Draghi, a prévenu les dirigeants européens que la politique monétaire atteint ses limites et que les gouvernements doivent en faire plus pour adopter de nouvelles réformes structurelles afin d'atteindre leurs objectifs économiques. Ailleurs en Europe, la Banque d'Angleterre et la Banque de Suisse ont respectivement maintenu leurs taux directeurs à 0,5 % et à -0,75 %. La Norvège a ramené son taux directeur de 0,75 % au creux record de 0,5 %.

Devant la faiblesse persistante de la croissance, les dirigeants chinois ont dû se tourner vers des mesures visant à restaurer la confiance dans la devise et l'économie. Le premier ministre de la Chine, Li Keqiang, a abaissé la croissance cible prévue par son administration pour 2016 : elle se situe dans une fourchette de 6,5 % à 7,0 %, alors qu'elle tournait autour de 7 % en 2015. La Banque populaire de Chine (banque centrale nationale) a adopté des mesures d'assouplissement. Elle a réduit le coefficient de réserves obligatoires des banques de 0,5 % et fixé la valeur du renminbi par rapport au dollar américain à 6,46. Malgré ces efforts, Moody's et S&P ont révisé la perspective de la cote de crédit de la Chine de stable à négative et fait de même pour des émetteurs comptant parmi les principales sociétés du pays. Ailleurs en Asie, la Banque du Japon (BdJ) a maintenu son taux directeur inchangé pendant qu'elle évalue si les mesures d'assouplissement précédemment adoptées sont bénéfiques aux exportations et à l'inflation.

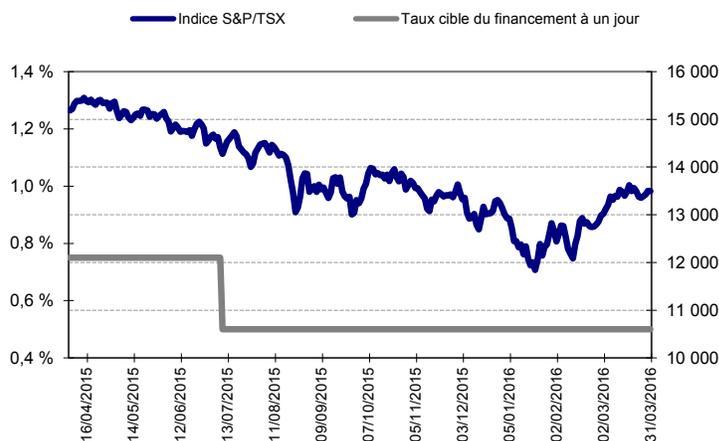
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,3004	-4,0 %	-6,0 %
Euro	1,4799	0,5 %	-1,6 %
Livre britannique	1,8675	-0,9 %	-8,4 %
Yen japonais	0,0116	-3,9 %	0,3 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7690	4,1 %	6,4 %
Euro	0,6757	-0,5 %	1,5 %
Livre britannique	0,5355	1,0 %	9,2 %
Yen japonais	86,5630	4,0 %	-0,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	38,34 \$	13,6 %	3,5 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	1,96 \$	14,5 %	-16,2 %
Or (par once)	1 232,71 \$	-0,5 %	16,1 %
Argent (par once)	15,44 \$	3,6 %	11,4 %
Cuivre (par livre)	2,21 \$	3,7 %	3,7 %
Nickel (par livre)	3,83 \$	-0,5 %	-3,8 %
Aluminium (par livre)	0,69 \$	-5,4 %	0,7 %
Zinc (par livre)	0,82 \$	3,0 %	12,9 %

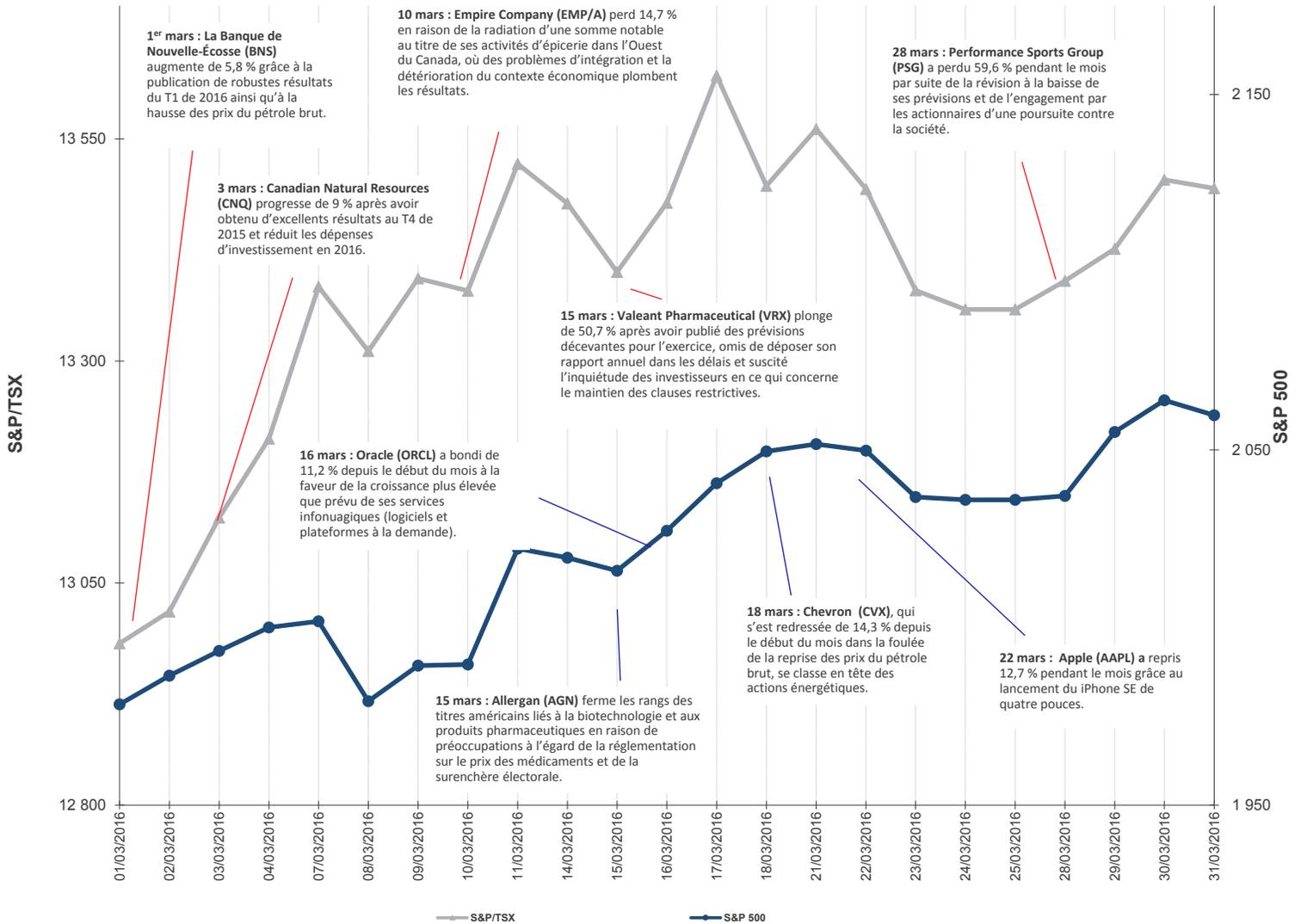
* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

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 – MARS 2016

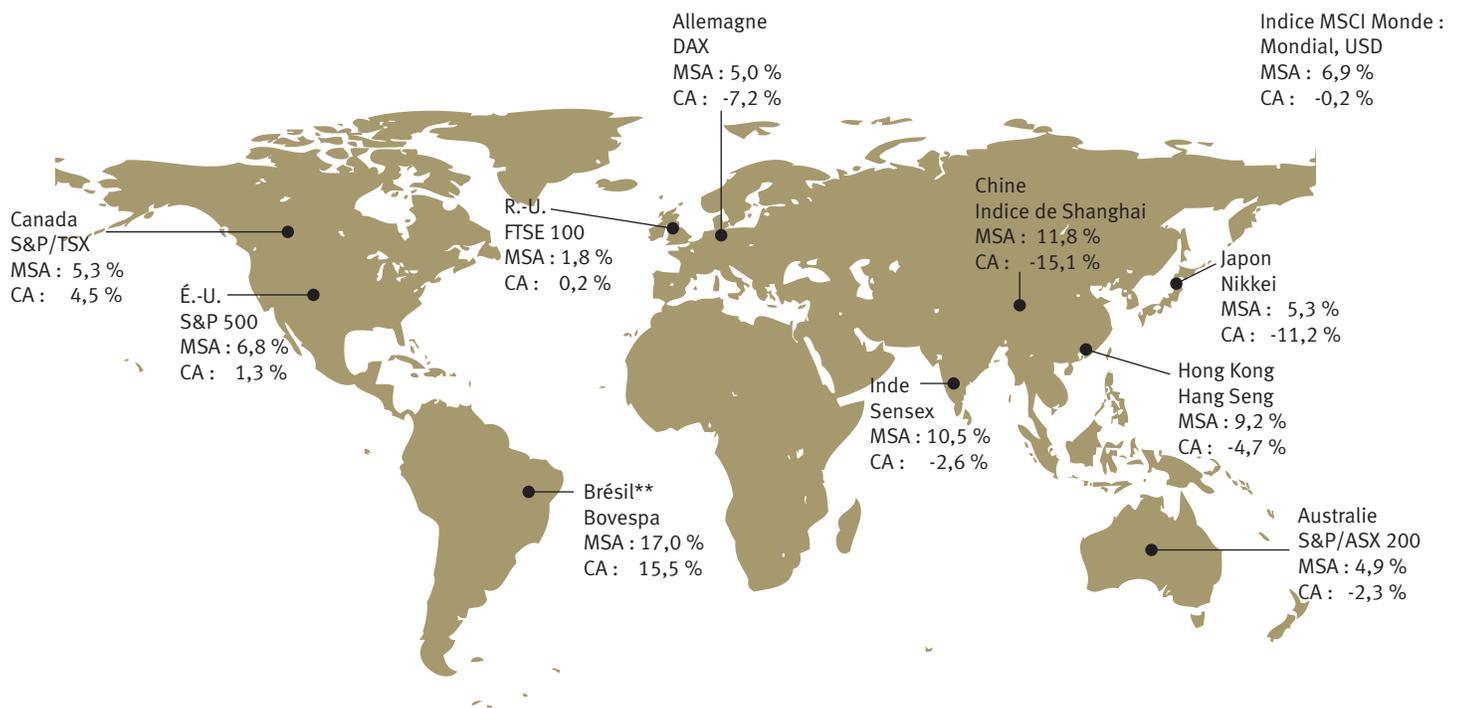


¹ Bloomberg. ² RBC Marchés des Capitaux. Source des données sur les prix. Sources : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX

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

Les principaux indices mondiaux ont terminé le mois de mars en territoire positif. En Amérique du Nord et du Sud, l'indice brésilien Bovespa, le S&P 500 et le S&P/TSX ont respectivement augmenté de 17 %, de 6,8 % et de 5,3 %. En Europe, l'indice allemand DAX a repris 5,0 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a avancé de 1,8 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine) a sans conteste été le grand gagnant, terminant le mois en hausse de 11,8 %, tandis que les indices Sensex (Inde), Hang Seng (Hong Kong) et Nikkei (Japon) ont respectivement repris 10,5 %, 9,2 % et 5,3 %. Finalement, l'indice S&P/ASX 200 de l'Australie a fini le mois en hausse de 4,9 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 6,9 % pendant le mois et reculé de 0,2 % pendant l'année.



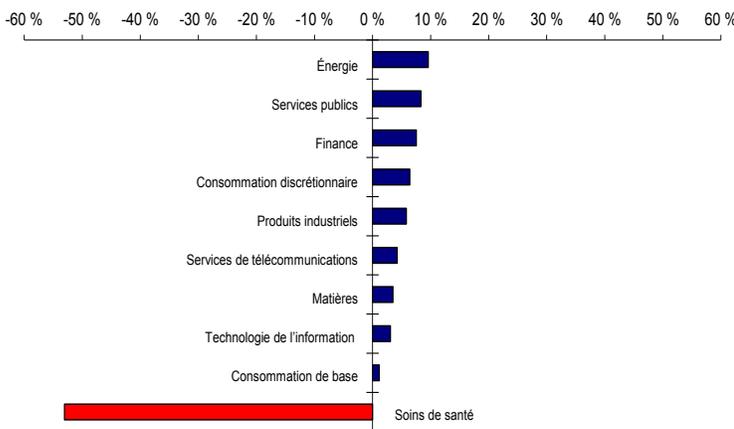
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31 mars 2016.

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.

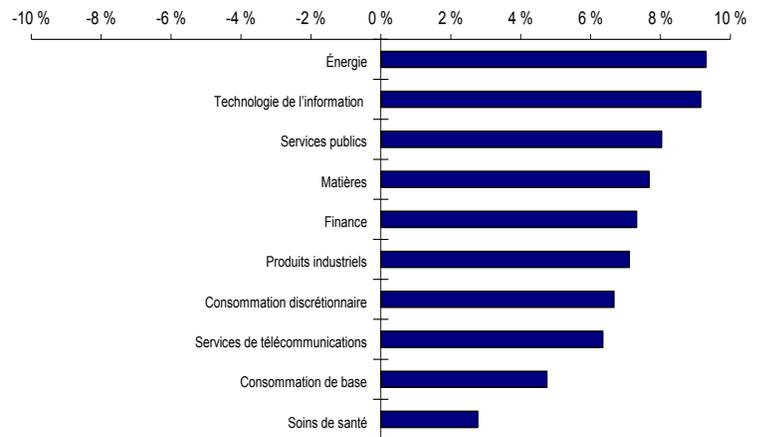
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – MARS 2016

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



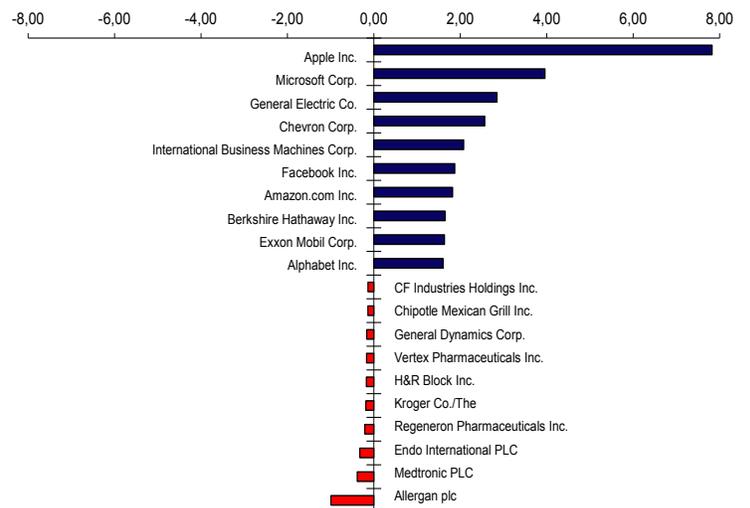
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – MARS 2016

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
31 mars 2016	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	0,60 %	0,20 %
31 mars 2016	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Janv.	1,10 %	1,50 %	0,60 %
	Marché du travail				
11 mars 2016	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Févr.	0,0	0,0	0,0
11 mars 2016	Taux d'activité (dés.)	Févr.	65,80 %	65,90 %	65,90 %
11 mars 2016	Taux de chômage (dés.)	Févr.	7,20 %	7,30 %	7,20 %
	Marché du logement				
8 mars 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Févr.	0	0,2	0,2
10 mars 2016	Indice des prix des logements neufs (asa)	Janv.	1,80 %	1,80 %	1,60 %
15 mars 2016	Ventes de maisons existantes (msa)	Févr.	--	0,80 %	0,50 %
14 mars 2016	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Févr.	--	0,60 %	-0,10 %
	Consommation et secteur manufacturier				
18 mars 2016	Ventes au détail (msa, dés.)	Janv.	0,60 %	2,10 %	-2,10 %
18 mars 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Janv.	0,40 %	1,20 %	-1,70 %
16 mars 2016	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Janv.	0,50 %	2,30 %	1,40 %
	Commerce international				
4 mars 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Janv.	0,00	0,00	0,00
	Prix				
18 mars 2016	Indice des prix à la consommation (msa)	Févr.	0,40 %	0,20 %	0,20 %
18 mars 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Févr.	1,50 %	1,40 %	2,00 %
18 mars 2016	IPC de base de la Bdc (msa)	Févr.	0,50 %	0,50 %	0,30 %
18 mars 2016	IPC de base de la Bdc (asa)	Févr.	2,00 %	1,90 %	2,00 %
29 mars 2016	Prix des produits industriels (msa)	Févr.	-0,20 %	-1,10 %	0,50 %
29 mars 2016	Indice des prix des matières premières (msa)	Févr.	-0,90 %	-2,60 %	-0,40 %
	Autres indicateurs				
17 mars 2016	Ventes de gros (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	0,00 %	1,80 %
4 mars 2016	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Févr.	58,0	53,4	66
8 mars 2016	Permis de construction (msa, dés.)	Janv.	-2 %	-10 %	8 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Résultats réels	Résultats précédents
25 mars 2016	PIB (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	1,00 %	1,40 %	1,00 %
25 mars 2016	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	0,90 %	0,90 %	0,90 %
25 mars 2016	DPC de base (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	1,30 %	1,30 %	1,30 %
	Marché du travail				
4 mars 2016	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Févr.	0,2	0,2	0,2
4 mars 2016	Taux de chômage (dés.)	Févr.	4,90 %	4,90 %	4,90 %
	Marché du logement				
16 mars 2016	Permis de construction (en milliers, TAD)	Févr.	1,20	1,17	1,20
16 mars 2016	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Févr.	1,15	1,18	1,12
23 mars 2016	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Févr.	0,51	0,51	0,50
21 mars 2016	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Févr.	0,00	0,00	0,00
15 mars 2016	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Mars	59	58	58
1 ^{er} mars 2016	Dépenses de construction (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	1,50 %	0,80 %
	Consommation et secteur manufacturier				
15 mars 2016	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Févr.	-0,20 %	-0,10 %	-0,40 %
15 mars 2016	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Févr.	-0,20 %	-0,10 %	-0,40 %
29 mars 2016	Confiance des consommateurs (dés.)	Mars	94,0	96,2	94,0
18 mars 2016	Indice de confiance de la U. of Michigan	Mars données préliminaires	92,2	90,0	91,7
25 mars 2016	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 3 ^e publ.	2,00 %	2,40 %	2,00 %
24 mars 2016	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Févr. données préliminaires	-3,00 %	-2,80 %	4,20 %
3 mars 2016	Commandes des usines (msa, dés.)	Janv.	2,10 %	1,60 %	-2,90 %
	Commerce international				
11 mars 2016	Indice des prix à l'importation (msa)	Févr.	-0,70 %	-0,30 %	-1,00 %
11 mars 2016	Indice des prix à l'importation (asa)	Févr.	-6,50 %	-6,10 %	-6,30 %
4 mars 2016	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Janv.	-44,0	-45,7	-44,7
	Prix				
16 mars 2016	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Févr.	-0,20 %	-0,20 %	0,00 %
16 mars 2016	Indice des prix à la consommation (asa)	Févr.	0,90 %	1,00 %	1,40 %
16 mars 2016	IPC de base (dés.)	Févr.	245,60	245,93	245,23
28 mars 2016	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Févr.	1,00 %	1,00 %	1,20 %
	Autres indicateurs				
1 ^{er} mars 2016	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Févr.	48,5	49,5	48,2
31 mars 2016	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mars	50,7	53,6	47,6
17 mars 2016	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Mars	-1,5	12,4	-2,8
17 mars 2016	Indicateurs avancés (msa)	Févr.	0,20 %	0,10 %	-0,20 %
15 mars 2016	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Janv.	0,00 %	0,10 %	0,00 %

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

ACTIVITÉS IMPORTANTES RELATIVES AUX DIVIDENDES CANADIENS – MARS 2016

HAUSSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Les Aliments Maple Leaf Inc. (MFI)	Résultats précédents : 0,0800 \$	Nouveau : 0,0900 \$	9 mars 2016	12,5 %
SNC-Lavalin Inc. (SNC)	Résultats précédents : 0,2500 \$	Nouveau : 0,2600 \$	15 mars 2016	4,0 %
Parkland Fuel Corp. (PKI)	Résultats précédents : 0,0900 \$	Nouveau : 0,0945 \$	18 mars 2016	5,0 %
Gibson Energy Inc. (GEI)	Résultats précédents : 0,3200 \$	Nouveau : 0,3300 \$	29 mars 2016	3,1 %
Tricon Capital Group Inc. (TCN)	Résultats précédents : 0,0600 \$	Nouveau : 0,0650 \$	29 mars 2016	8,3 %
Stella-Jones Inc. (SJ)	Résultats précédents : 0,0800 \$	Nouveau : 0,1000 \$	30 mars 2016	25,0 %
Transcontinental inc. (TCL.A)	Résultats précédents : 0,1700 \$	Nouveau : 0,1850 \$	31 mars 2016	8,8 %
La Banque de Nouvelle-Écosse (BNS)	Résultats précédents : 0,7000 \$	Nouveau : 0,7200 \$	1 ^{er} avril 2016	2,9 %
Corporation Financière Power (PWF)	Résultats précédents : 0,3725 \$	Nouveau : 0,3925 \$	6 avril 2016	5,4 %
Dollarama Inc. (DOL)	Résultats précédents : 0,0900 \$	Nouveau : 0,1000 \$	20 avril 2016	11,1 %
Pembina Pipeline Corporation (PPL)	Résultats précédents : 0,1525 \$	Nouveau : 0,1600 \$	21 avril 2016	4,9 %

BAISSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
PrairieSky Royalty Ltd. (PSK)	Résultats précédents : 0,1083 \$	Nouveau : 0,0600 \$	29 mars 2016	-44,6 %
Freehold Royalties Ltd. (FRU)	Résultats précédents : 0,0700 \$	Nouveau : 0,0400 \$	29 mars 2016	-42,9 %
Crescent Point Energy Corp. (CPG)	Résultats précédents : 0,1000 \$	Nouveau : 0,0300 \$	29 mars 2016	-70,0 %
Liquor Stores N.A. Limited (LIQ)	Résultats précédents : 0,0900 \$	Nouveau : 0,0300 \$	29 mars 2016	-66,7 %
Cervus Equipment Corp. (CVL)	Résultats précédents : 0,2125 \$	Nouveau : 0,0700 \$	29 mars 2016	-67,1 %
Black Diamond Group Ltd. (BDI)	Résultats précédents : 0,0500 \$	Nouveau : 0,0250 \$	29 mars 2016	-50,0 %

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 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_008