



# REVUE DU MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille

Septembre 2015

## LES ÉVÉNEMENTS QUI ONT MARQUÉ LES MARCHÉS

La volatilité s'est intensifiée en septembre, alors que les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale ont refait surface et que la faiblesse des prix des marchandises s'est étendue à d'autres secteurs du marché des obligations de sociétés. Les grands indices boursiers ont montré une tendance baissière à la fin du mois, l'aversion pour le risque incitant les investisseurs à se tourner vers les obligations d'État, qui sont des titres sûrs. Il est ressorti de la réunion du comité de l'open market (FOMC), qui était très attendue, que la Réserve fédérale américaine (Fed) mettrait davantage l'accent sur les événements économiques et financiers mondiaux, ce qui a poussé certaines personnes à se demander si la stabilité financière se trouvait désormais au troisième rang dans l'ordre des priorités de la banque centrale. Il semble maintenant que la première hausse de taux de la Fed pourrait survenir en décembre. Conséquence de la progression des négociations entourant de possibles contrôles des prix dans le secteur pharmaceutique, la liquidative massive des titres biotechnologiques a aussi nui à la confiance des investisseurs.

Au Canada, la Banque du Canada n'a pas modifié son taux cible du financement à un jour, mais a observé que les cours plus bas du pétrole et d'autres produits de base entraînent « certaines retombées sur le reste de l'économie ». Le dollar américain a continué de se raffermir par rapport au dollar canadien, atteignant de nouveaux sommets, tandis que le pétrole brut s'est stabilisé aux environs de 45 \$ le baril, après avoir touché des creux pluriannuels en août.

Les indices nord-américains ont poursuivi leur descente en septembre, le S&P/TSX reculant de 3,7 % et le S&P 500, de 2,5 %. Le rendement des secteurs de l'indice S&P/TSX a été contrasté (5 des 10 secteurs ont fini le mois en territoire négatif), mais un repli marqué des soins de santé (-22,0 %), ainsi que des fléchissements dans l'énergie (-8,7 %) et les matières (-9,6 %), ont tiré vers le bas l'indice global. L'indice S&P 500 comptait quant à lui 8 secteurs sur 10 en baisse, alors que la faiblesse des matières (-7,4 %) et de l'énergie (-6,7 %) ont plus que compensé les seuls secteurs à inscrire un gain, soit les services publics (2,9 %) et la consommation de base (0,5 %). Fait à noter, l'indice Nikkei du Japon constitue maintenant le seul grand indice boursier mondial à toujours afficher un rendement cumulatif annuel positif ; il est en hausse de 1,1 % pour l'année, malgré un recul de 7,5 % au cours du mois.



RBC Gestion de patrimoine  
Dominion valeurs mobilières

Tout un patrimoine à partager.

## ÉVOLUTION DES TITRES À REVENU FIXE

Dans un communiqué globalement équilibré, la Banque du Canada a laissé à 50 pb son taux cible du financement à un jour, le gouverneur, Stephen Poloz, prédisant un rebond économique au troisième trimestre. La croissance économique a été supérieure aux attentes en juillet au Canada, à 0,8 % (estimation de 0,7 %). Des données publiées plus tôt au cours du mois avaient indiqué une baisse de 0,5 % du PIB au deuxième trimestre (estimation de -1,0 %). Bien que cette tendance illustre une récession technique (deux trimestres consécutifs de croissance négative), la plupart des économistes prévoient que cette récession sera de courte durée, car les changements de politique antérieurs commencent à avoir une incidence sur l'économie. L'effet conjugué de la hausse des exportations et de la stabilité des emplois à temps plein créés appuie une nouvelle remontée au second semestre de l'année. De plus, les baisses des taux d'intérêt et des coûts du carburant ont stimulé les dépenses de consommation et elles offriront un élan supplémentaire à l'économie. Cela dit, le marché à terme mise toujours sur une probabilité de 15 % que les taux soient réduits avant la fin de l'année. L'obligation canadienne à 10 ans (le titre de référence) a fini le mois à 1,43 %, soit 6 pb sous le niveau de clôture du mois précédent, qui était de 1,49 %.

Aux États-Unis, le PIB a progressé à un rythme annualisé de 3,9 % au deuxième trimestre, surpassant les attentes (augmentation de 3,7 %). Dopé par les dépenses de consommation et la construction, le résultat illustre une forte croissance intérieure dans un contexte de ralentissement attendu à l'échelle mondiale. L'effet conjugué de la vigueur du marché du travail, de la baisse des coûts du carburant et de la hausse des prix des maisons devrait continuer à stimuler les achats des ménages et contribuer à propulser l'économie américaine. Malgré l'effervescence du marché de l'emploi, les autorités ont tout de même dû composer avec les conséquences de la faible inflation durant la réunion du FOMC de ce mois-ci, qui était très attendue, et elles ont laissé le taux cible du financement à un jour dans une fourchette de 0 % à 0,25 %. Les craintes quant à un ralentissement mondial continuent de revêtir une grande importance, dans un contexte où la Fed débat du moment de la prochaine hausse de taux d'intérêt. Le marché à terme table actuellement sur une probabilité d'environ 16 % que la Fed augmente les taux à sa réunion d'octobre, en baisse par rapport à 42 % le mois dernier. L'obligation du Trésor américain à 10 ans (le titre de référence) a clos le mois à 2,04 %, soit 17 pb de moins qu'à la fin du mois précédent, où son taux s'élevait à 2,21 %.

## LES CHIFFRES

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

| Rendement des secteurs du S&P/TSX*                   | Mois    | CA*     |
|--|---------|---------|
| Indice RG de la finance S&P/TSX                      | -0,1 %  | -3,3 %  |
| Indice RG de l'énergie S&P/TSX                       | -8,7 %  | -21,6 % |
| Indice RG des matériaux S&P/TSX                      | -9,6 %  | -23,9 % |
| Indice RG de l'industrie S&P/TSX                     | 1,4 %   | -10,0 % |
| Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX | 0,4 %   | 3,9 %   |
| Indice RG des télécommunications S&P/TSX             | 2,2 %   | 5,3 %   |
| Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX  | -2,7 %  | 4,7 %   |
| Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX  | 2,8 %   | 11,5 %  |
| Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX     | 0,7 %   | -2,2 %  |
| Indice RG de la santé S&P/TSX                        | -21,8 % | 33,7 %  |

\* 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

Les marchés mondiaux sont restés sous pression, la cote d'un certain nombre de pays aux quatre coins de la planète ayant été réduite au cours du moins. S&P a fait passer la cote du Japon de AA- à A+, et celle du Brésil, de BBB- à BB+. Moody's a abaissé d'un cran la cote de la France, à Aa2. Ces diminutions étaient largement prévisibles, mais elles ont tout de même accru la volatilité des marchés mondiaux. Le contexte a été exacerbé par la capacité de moins en moins grande des emprunteurs des marchés émergents (ME) d'assumer leur dette libellée en dollars américains (qui s'explique par le ralentissement économique des ME et par la dépréciation des monnaies face au dollar américain). Le montant de la dette de bon nombre d'emprunteurs des ME a triplé, voire quadruplé.

Le PIB de la zone euro au deuxième trimestre a été révisé à la hausse, passant de 0,3 % à 0,4 %. La croissance découle surtout de la flambée des exportations et des dépenses de consommation. Bien que la Banque centrale européenne ait prédit une croissance soutenue, mais à un rythme moindre, elle a aussi indiqué que la faiblesse des ME pourrait représenter un facteur défavorable.

Les données économiques de la Chine sont restées contrastées, à l'instar de la conjoncture mondiale. Les ventes au détail ont été solides, mais les bénéfices du secteur industriel ont fléchi en août d'environ 9 % par rapport à il y a un an, ce qui est bien pire que la contraction de 2,9 % notée il y a un mois. Les participants sont demeurés prudents quant à l'incidence de la faiblesse économique chinoise sur l'économie mondiale.

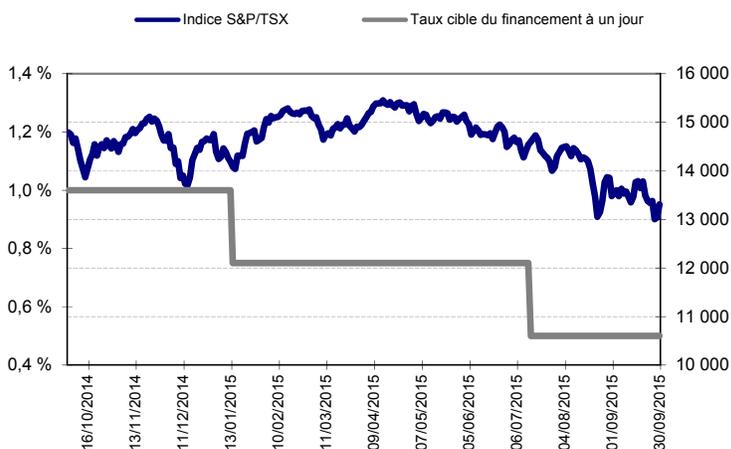
| Devises (en dollars canadiens) | Taux de change | Mois   | CA*    |
|--------------------------------|----------------|--------|--------|
| Dollar US                      | 1,3313         | 1,3 %  | 14,6 % |
| Euro                           | 1,4880         | 1,0 %  | 5,8 %  |
| Livre britannique              | 2,0140         | -0,1 % | 11,3 % |
| Yen japonais                   | 0,0111         | 2,4 %  | 14,3 % |

| Devises (un dollar canadien) | Taux de change | Mois   | CA*     |
|------------------------------|----------------|--------|---------|
| Dollar US                    | 0,7512         | -1,3 % | -12,7 % |
| Euro                         | 0,6720         | -1,0 % | -5,5 %  |
| Livre britannique            | 0,4966         | 0,1 %  | -10,1 % |
| Yen japonais                 | 90,0450        | -2,4 % | -12,6 % |

| Matières (USD)                    | Prix au comptant | Mois   | CA*     |
|-----------------------------------|------------------|--------|---------|
| Pétrole brut (WTI par baril)      | 45,09 \$         | -8,4 % | -15,4 % |
| Gaz naturel (par millions de BTU) | 2,52 \$          | -6,1 % | -12,6 % |
| Or (par once)                     | 1 115,07 \$      | -1,7 % | -5,9 %  |
| Argent (par once)                 | 14,52 \$         | -0,7 % | -7,5 %  |
| Cuivre (par livre)                | 2,35 \$          | 0,6 %  | -18,7 % |
| Nickel (par livre)                | 4,70 \$          | 3,3 %  | -31,2 % |
| Aluminium (par livre)             | 0,71 \$          | -1,3 % | -14,2 % |
| Zinc (par livre)                  | 0,77 \$          | -6,7 % | -22,5 % |

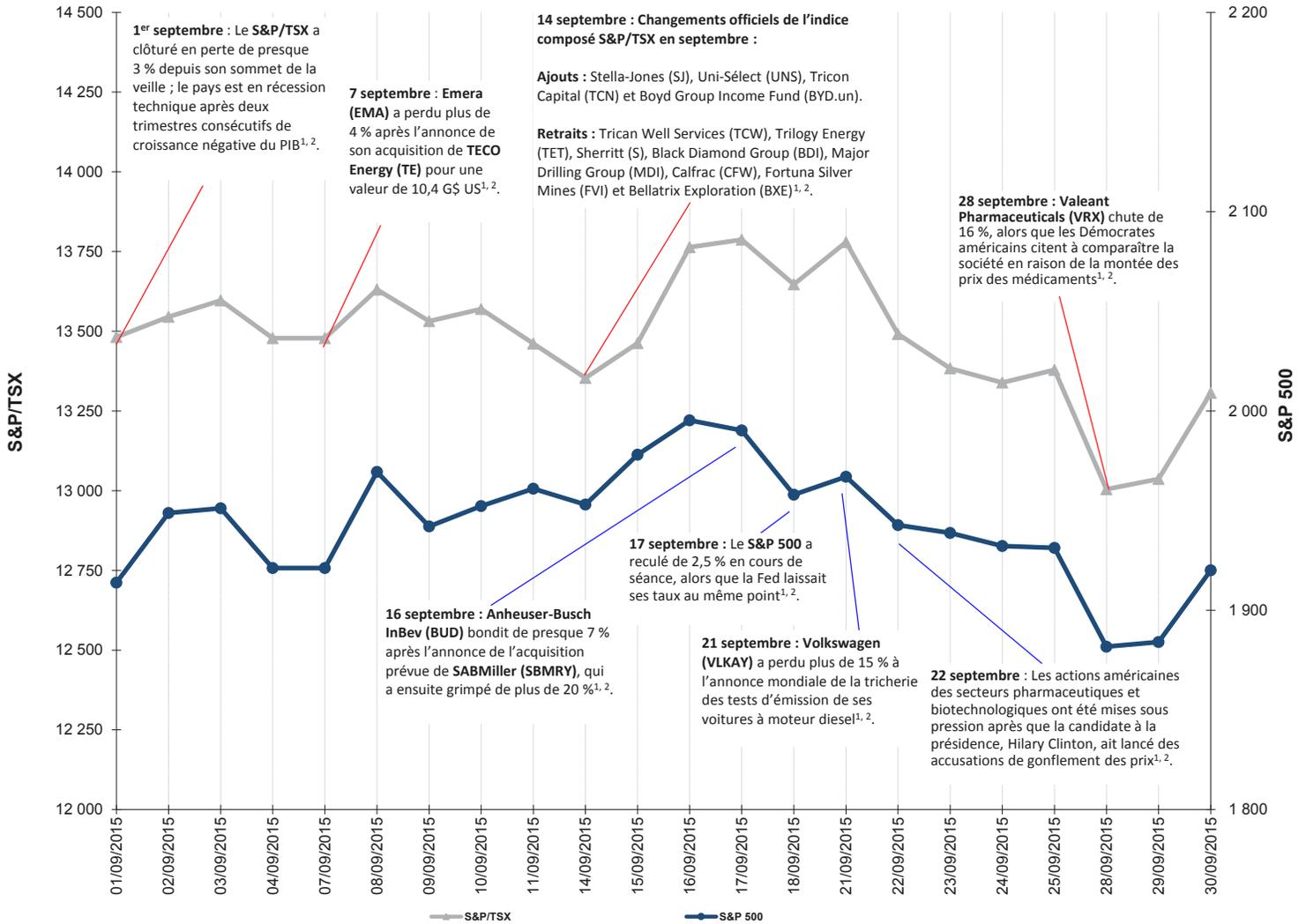
\* Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux. Tous les indices sont exprimés en monnaie locale, sauf indication contraire.

### 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 – SEPTEMBRE 2015

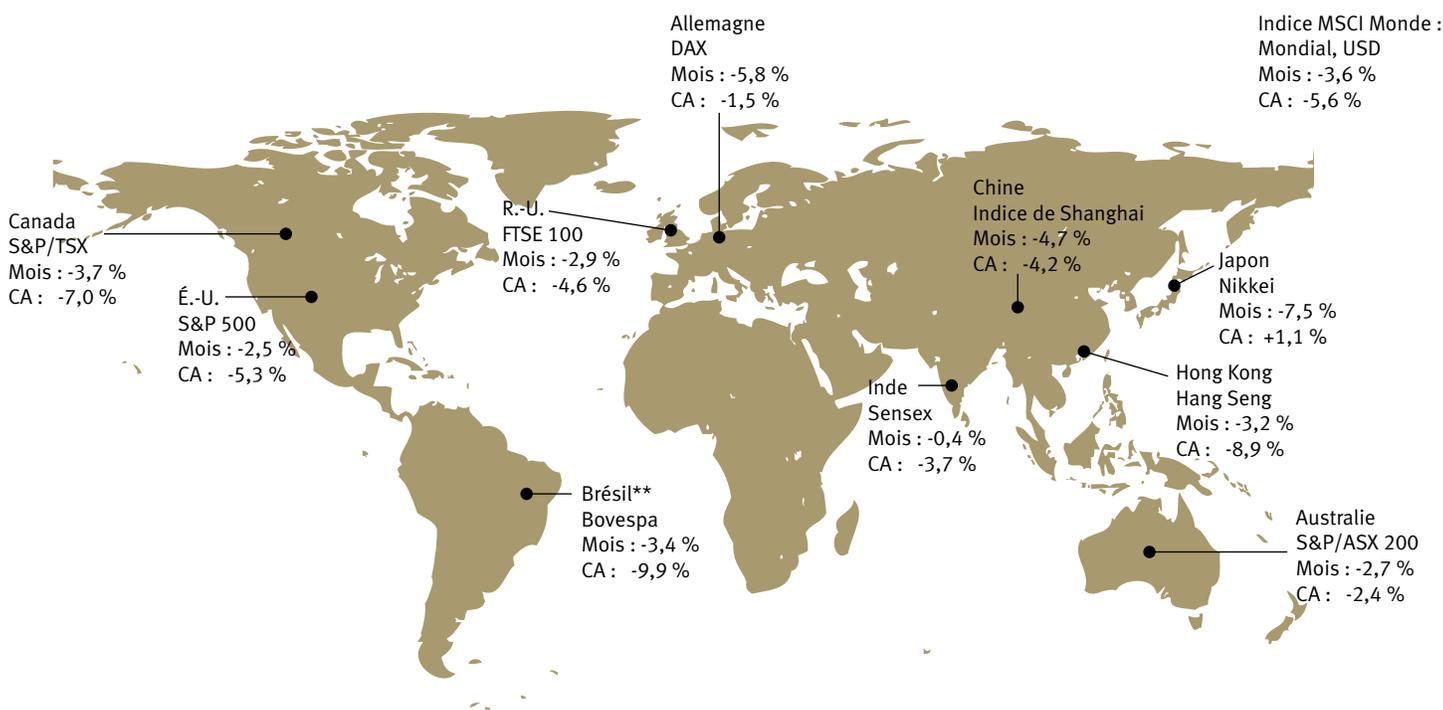


<sup>1</sup>Bloomberg <sup>2</sup>RBC Marchés des Capitaux – données sur les prix  
Source : Bloomberg

# MARCHÉS MONDIAUX

## Rendement du mois de septembre sur un mois et sur 12 mois

Après avoir suivi une trajectoire semblable à celle d'août, tous les grands indices mondiaux ont fini le mois en territoire négatif. En baisse de 7,5 %, le Japon a nettement été à la traîne, mais il reste le seul indice en croissance cette année (+1,1 %), ce qui est plutôt étonnant. D'autres marchés asiatiques ont aussi montré de la faiblesse, l'indice Shanghai de la Chine se repliant de 4,7 %, le Hang Seng de Hong Kong, de 3,2 %, et le Sensex de l'Inde, de 0,4 %. L'indice australien S&P/ASX 200 leur a emboîté le pas, reculant de 2,7 % pour le mois. Par ailleurs, les marchés nord-américains ont traîné de la patte, l'indice canadien S&P TSX fléchissant de 3,7 % et l'indice américain S&P 500, de 2,5 %. Plus au sud, au Brésil, l'indice Bovespa a perdu 3,4 %. L'Europe n'a pas échappé au ralentissement, l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni glissant de 2,9 % et l'indice DAX de l'Allemagne, de 5,8 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde s'est replié de 3,6 %, et il est actuellement en baisse de 5,6 % en cumul annuel.



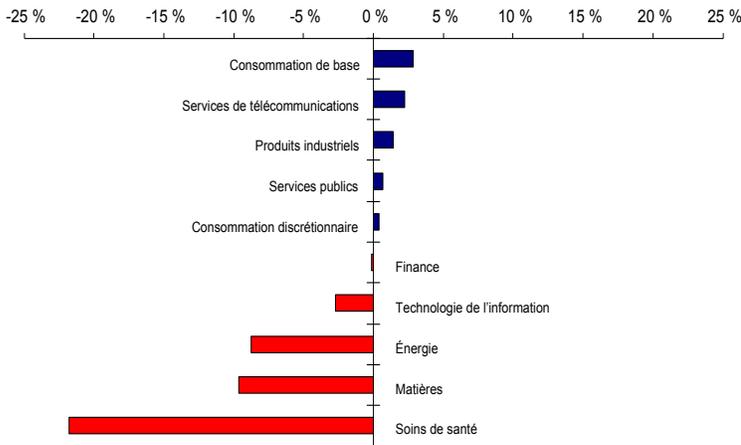
Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30 septembre 2015

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.

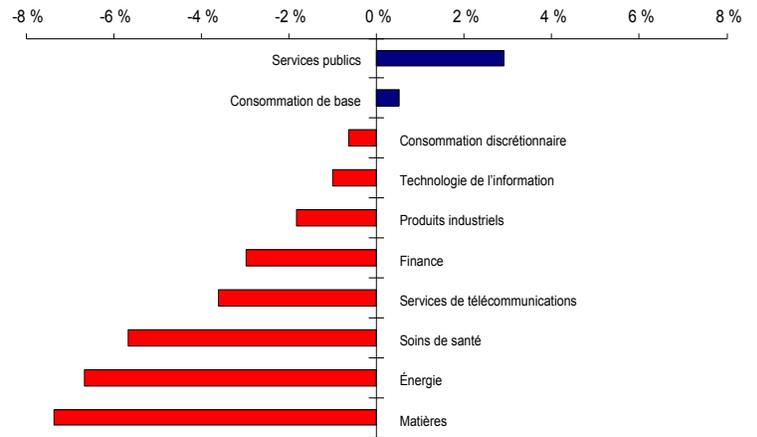
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

## ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – SEPTEMBRE 2015

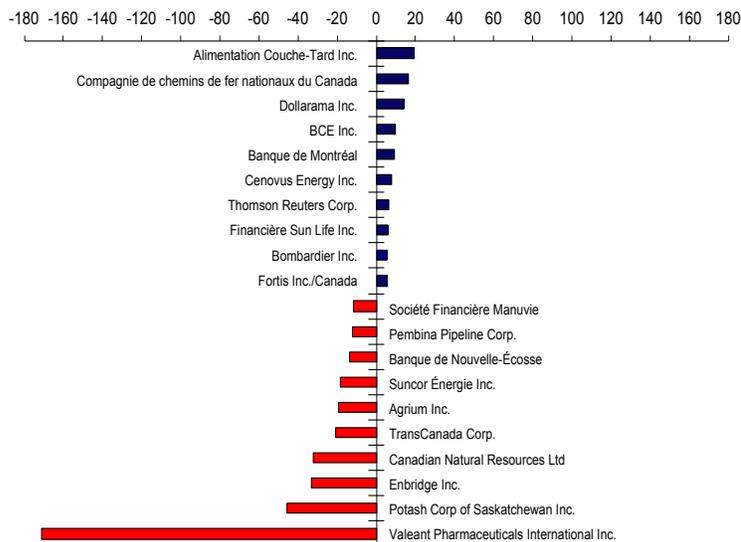
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



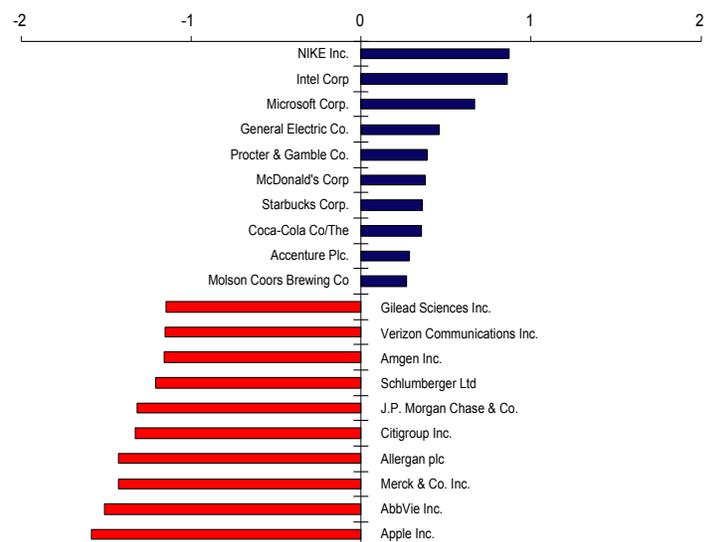
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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 – SEPTEMBRE 2015

| Date de publication | Indicateurs économiques : Canada                       | Période | Prévisions générales | Résultats réels | Résultats précédents |
|---------------------|--|---------|----------------------|-----------------|----------------------|
| 30 sept. 2015       | Produit intérieur brut (msa, dés.)                     | Juill.  | 0,20 %               | 0,30 %          | 0,40 %               |
| 30 sept. 2015       | Produit intérieur brut (asa, dés.)                     | Juill.  | 0,70 %               | 0,80 %          | 0,50 %               |
|                     | <b>Marché du travail</b>                               |         |                      |                 |                      |
| 4 sept. 2015        | Variation nette des emplois (en milliers, dés.)        | Août    | -5,0                 | 12,0            | 6,6                  |
| 4 sept. 2015        | Taux d'activité (dés.)                                 | Août    | 65,70 %              | 65,90 %         | 65,70 %              |
| 4 sept. 2015        | Taux de chômage (dés.)                                 | Août    | 6,80 %               | 7,00 %          | 6,80 %               |
|                     | <b>Marché du logement</b>                              |         |                      |                 |                      |
| 9 sept. 2015        | Mises en chantier (en milliers, TAD)                   | Août    | 191                  | 216,9           | 193,3                |
| 10 sept. 2015       | Indice des prix des logements neufs (asa)              | Juill.  | 1,30 %               | 1,30 %          | 1,30 %               |
| 15 sept. 2015       | Ventes de maisons existantes (msa)                     | Août    | --                   | 0,30 %          | -0,40 %              |
| 14 sept. 2015       | Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa) | Août    | --                   | 1,00 %          | 1,20 %               |
|                     | <b>Consommation et secteur manufacturier</b>           |         |                      |                 |                      |
| 23 sept. 2015       | Ventes au détail (msa, dés.)                           | Juill.  | 0,70 %               | 0,50 %          | 0,40 %               |
| 23 sept. 2015       | Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)           | Juill.  | 0,50 %               | 0,00 %          | 0,50 %               |
| 16 sept. 2015       | Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)            | Juill.  | 1,10 %               | 1,70 %          | 1,50 %               |
|                     | <b>Commerce</b>  |         |                      |                 |                      |
| 6 oct. 2015         | Balance commerciale (en milliards, dés.)               | Août    | --                   | --              | -0,59                |
|                     | <b>Prix</b>  |         |                      |                 |                      |
| 18 sept. 2015       | Indice des prix à la consommation (msa)                | Août    | 0,00 %               | 0,00 %          | 0,10 %               |
| 18 sept. 2015       | Indice des prix à la consommation (asa)                | Août    | 1,30 %               | 1,30 %          | 1,30 %               |
| 18 sept. 2015       | IPC de base de la BdC (msa)                            | Août    | 0,20 %               | 0,20 %          | 0,00 %               |
| 18 sept. 2015       | IPC de base de la BdC (asa)                            | Août    | 2,10 %               | 2,10 %          | 2,40 %               |
| 29 sept. 2015       | Prix des produits industriels (msa)                    | Août    | -0,50 %              | -0,30 %         | 0,70 %               |
| 29 sept. 2015       | Indices des prix des matières premières (msa)          | Août    | -7,50 %              | -6,60 %         | -6,00 %              |
|                     | <b>Autres indicateurs</b>                              |         |                      |                 |                      |
| 21 sept. 2015       | Ventes en gros (msa, dés.)                             | Juill.  | 0,80 %               | 0,00 %          | 1,30 %               |
| 6 oct. 2015         | Indices des directeurs d'achat Ivey (dés.)             | Sept.   | --                   | --              | 58                   |
| 7 oct. 2015         | Permis de construction (msa, dés.)                     | Août    | --                   | --              | -1,00 %              |

| Date de publication       | Indicateurs économiques : É.-U.                         | Période                 | Prévisions générales | Résultats réels | Résultats précédents |
|---------------------------|---|-------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| 25 sept. 2015             | PIB (tsa, TAD)  | T2 3 <sup>e</sup> publ. | 3,70 %               | 3,90 %          | 3,70 %               |
| 25 sept. 2015             | Indice des prix du PIB (tsa, TAD)                       | T2 3 <sup>e</sup> publ. | 2,10 %               | 2,10 %          | 2,10 %               |
| 25 sept. 2015             | DPC de base (tsa, TAD)                                  | T2 3 <sup>e</sup> publ. | 1,80 %               | 1,90 %          | 1,80 %               |
|                           | <b>Marché du travail</b>                                |                         |                      |                 |                      |
| 2 oct. 2015               | Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)  | Sept.                   | 200,0                | --              | 173,0                |
| 2 oct. 2015               | Taux de chômage (dés.)                                  | Sept.                   | 5,10 %               | --              | 5,10 %               |
|                           | <b>Marché du logement</b>                               |                         |                      |                 |                      |
| 17 sept. 2015             | Permis de construction (en milliers, TAD)               | Août                    | 1 159                | 1 170           | 1 130                |
| 17 sept. 2015             | Mises en chantier (en milliers, TAD)                    | Août                    | 1 160                | 1 126           | 1 161                |
| 24 sept. 2015             | Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)          | Août                    | 515                  | 552             | 522                  |
| 21 sept. 2015             | Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)         | Août                    | 5,50                 | 5,31            | 5,58                 |
| 16 sept. 2015             | Indice du marché du logement NAHB (dés.)                | Sept.                   | 61                   | 62              | 61                   |
| 1 <sup>er</sup> oct. 2015 | Dépenses de construction (msa, dés.)                    | Août                    | 0,50 %               | --              | 0,70 %               |
|                           | <b>Consommation et secteur manufacturier</b>            |                         |                      |                 |                      |
| 15 sept. 2015             | Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.) | Août                    | 0,30 %               | 0,20 %          | 0,70 %               |
| 15 sept. 2015             | Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)            | Août                    | 0,20 %               | 0,10 %          | 0,60 %               |
| 29 sept. 2015             | Confiance des consommateurs (dés.)                      | Sept.                   | 96,8                 | 103,0           | 101,3                |
| 25 sept. 2015             | Indice de confiance de la U. of Michigan                | Sept. données finales   | 86,5                 | 87,2            | 85,7                 |
| 25 sept. 2015             | Consommation personnelle (tsa, TAD)                     | T2 3 <sup>e</sup> publ. | 3,20 %               | 3,60 %          | 3,10 %               |
| 24 sept. 2015             | Commandes de biens durables (msa, dés.)                 | Août                    | -2,30 %              | -2,00 %         | 1,90 %               |
| 2 oct. 2015               | Commandes des usines (msa, dés.)                        | Août                    | -1,20 %              | --              | 0,40 %               |
|                           | <b>Commerce</b>   |                         |                      |                 |                      |
| 10 sept. 2015             | Indice des prix à l'importation (msa)                   | Août                    | -1,60 %              | -1,80 %         | -0,90 %              |
| 10 sept. 2015             | Indice des prix à l'importation (asa)                   | Août                    | -11,10 %             | -11,40 %        | -10,50 %             |
| 6 oct. 2015               | Balance commerciale (en milliards, dés.)                | Août                    | -42,0                | --              | -41,9                |
|                           | <b>Prix</b>   |                         |                      |                 |                      |
| 16 sept. 2015             | Indice des prix à la consommation (msa, dés.)           | Août                    | -0,10 %              | -0,10 %         | 0,10 %               |
| 16 sept. 2015             | Indice des prix à la consommation (asa)                 | Août                    | 0,20 %               | 0,20 %          | 0,20 %               |
| 16 sept. 2015             | IPC de base (dés.)                                      | Août                    | 242,81               | 242,69          | 242,51               |
| 28 sept. 2015             | Déflateur des DPC (asa, dés.)                           | Août                    | 0,30 %               | 0,30 %          | 0,30 %               |
|                           | <b>Autres indicateurs</b>                               |                         |                      |                 |                      |
| 1 <sup>er</sup> oct. 2015 | Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)              | Sept.                   | 50,6                 | --              | 51,1                 |
| 30 sept. 2015             | Indice des directeurs d'achat de Chicago                | Sept.                   | 53,0                 | 48,7            | 54,4                 |
| 17 sept. 2015             | Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie           | Sept.                   | 5,9                  | -6,0            | 8,3                  |
| 18 sept. 2015             | Indicateurs avancés (msa)                               | Août                    | 0,20 %               | 0,10 %          | 0,00 %               |
| 15 sept. 2015             | Stocks des entreprises (msa, dés.)                      | Juill.                  | 0,10 %               | 0,10 %          | 0,70 %               |

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 – SEPTEMBRE 2015

| HAUSSES             |                              |                    |                   |               |
|---------------------|------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Société             | Variation (\$)               |                    | Date ex-dividende | Variation (%) |
| North West Co (NWC) | Résultat précédent : 0,29 \$ | Nouveau : 0,31 \$  | 28 septembre 2015 | 6,9 %         |
| DHX Media (DHX/B)   | Résultat précédent : 0,14 \$ | Nouveau : 0,15 \$  | 6 octobre 2015    | 7,1 %         |
| Fortis Inc. (FTS)   | Résultat précédent : 0,34 \$ | Nouveau : 0,375 \$ | 16 novembre 2015  | 10,3 %        |

| BAISSES                      |                                |                       |                              |               |
|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------|
| Société                      | Variation (\$)                 |                       | Date ex-dividende            | Variation (%) |
| Pengrowth Energy Corp. (PGF) | Résultat précédent : 0,02 \$   | Nouveau : 0,01 \$     | ACU                          | -50,0 %       |
| PHX Energy Services (PHX)    | Résultat précédent : 0,0175 \$ | Nouveau : 0,0033 \$   | 28 septembre 2015            | -81,1 %       |
| Freehold Royalties (FRU)     | Résultat précédent : 0,09 \$   | Nouveau : 0,07 \$     | 28 septembre 2015            | -22,2 %       |
| Calfrac Well Services (CFW)  | Résultat précédent : 0,0625 \$ | Nouveau : 0,015625 \$ | 1 <sup>er</sup> octobre 2015 | -75,0 %       |
| Canyon Services Group (FRC)  | Résultat précédent : 0,075 \$  | Nouveau : 0,03 \$     | 7 octobre 2015               | -60,0 %       |
| Sherritt International (S)   | Résultat précédent : 0,01 \$   | Nouveau : 0,00 \$     | --                           | Annulations   |
| Penn West Petroleum (PWT)    | Résultat précédent : 0,01 \$   | Nouveau : 0,00 \$     | --                           | Annulations   |

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 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, 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. © Marque(s) déposée(s) de la Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © Banque Royale du Canada, 2015. Tous droits réservés. 15\_90087\_021 (10/2015)