

Synthèse mensuelle : MARS 2014



CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

L'annexion de la Crimée par la Russie a dominé les gros titres de la presse au mois de mars; cependant, les commentaires de la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen et les inquiétudes portant sur le ralentissement de la croissance en Chine ont eu un impact plus mesurable sur les marchés. Yellen a indiqué que le taux directeur de la Fed pourrait augmenter dès les six mois suivant la fin de l'assouplissement quantitatif (AQ), ce qui provoquant l'augmentation des rendements obligataires à court et à moyen terme.

Pendant ce temps, les préoccupations suscitées par la faiblesse persistante de l'économie de la Chine ont également affecté les marchés financiers mondiaux. Les données manufacturières étroitement surveillées ont affiché des chiffres en deçà des attentes et le pays a connu son premier défaut d'obligations d'entreprises vu que le gouvernement a garanti efficacement le marché des obligations de sociétés, il y a 15 ans.

En mars, le S&P/TSX et S&P 500 ont généré un rendement total de 1,2 % et 0,8 %, respectivement. La performance du secteur S&P/TSX a été mitigée ce mois-ci. Les secteurs de la santé, des matières premières et des TI ont connu les plus grands reculs, se contractant de 6,7 %, 5,7 % et 4,3 %, respectivement. Les secteurs de l'énergie (5,2 %) et des services publics (4,2 %) sont repartis à la hausse en

mars. Aux États-Unis, la plupart des secteurs ont généré des rendements positifs, sauf pour les secteurs de la consommation discrétionnaire (-2,8 %) et des soins de santé (-1,3 %). Les secteurs de l'indice S&P 500 avec les plus fortes hausses ont été les services des télécommunications (4,8 %), les services publics (3,4 %) et les services financiers (3,2 %).

Outre-mer, les indices ont été mitigés en mars. Le Hang Seng et Nikkei ont respectivement augmenté de 6,1 % et 0,6 %. Pendant ce temps, le FTSE et Hang Seng ont diminué durant le mois, en baisse de 2,6 %.

En mars, les titres aurifères dans le S&P TSX ont diminué de 9 %, essentiellement effaçant les gains qu'ils avaient enregistrés en février. Toutefois, les titres aurifères sont encore en hausse de 17 % pour l'année. Les actions du secteur de l'énergie S&P/TSX ont poursuivi leur hausse en mars et le sous-secteur est maintenant en hausse de près de 10 % pour l'année.

DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Lors de sa première conférence de presse en tant que présidente du FOMC, Janet Yellen a indiqué que le taux directeur de la Fed pourrait commencer à augmenter six mois après la conclusion de l'AQ. Selon les prévisions actuelles, cela impliquerait que la première hausse interviendrait au printemps 2015. Les attentes médianes

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 31 mars 2014 (à moins d'indications contraires).
Voir la page 10 pour la section Communications importantes.



RBC Gestion de patrimoine

Tout un patrimoine à partager.

CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

des membres du comité FOMC prévoient maintenant que le taux des Fed Funds atteigne 1 % d'ici la fin de l'année 2015 (en hausse de 0,25 %) et 2,25 % d'ici la fin de l'année 2016 (en hausse de 0,50 %). Le président a également annoncé que la future orientation comprendrait un ensemble de mesures plus larges visant à jauger le chômage et l'inflation dans l'économie. Auparavant, la Fed avait lié le resserrement de la politique monétaire à un taux de chômage de 6,5 %; Cependant, beaucoup ont cru que l'utilisation de cette cible ne réussissait pas à capturer l'image complète de la force du marché du travail américain. À la suite de la réunion et des commentaires de Yellen, les rendements obligataires à court terme ont augmenté et dépassé les rendements à long terme, ce qui a conduit à un certain aplatissement de la courbe de rendement.

Au nord de la frontière en mouvement, le gouverneur de la Banque du Canada Stephen Poloz a adopté un ton différent de celui de son homologue aux États-Unis. Poloz a fait remarquer que la reprise économique mondiale demeure timide et qu'une croissance économique mondiale feutrée à long terme pourrait devenir la norme. Il a ajouté qu'une réduction du taux d'escompte de financement à un jour du Canada ne peut pas être exclue, ce qui, tout au moins pour l'instant, semble mettre le Canada sur une voie des taux différente de celle empruntée par les États-Unis.

Les nouvelles émissions sont restées robustes au mois de mars alors que les faibles rendements des obligations d'État et les étroits écarts de crédit ont permis aux entreprises de continuer à emprunter à de faibles taux et les emprunteurs ont saisi cette occasion pour emprunter quasiment 100 milliards de dollars de nouvelles émissions au cours de deux premières semaines du mois. En fin de mois, la nouvelle émission américaine de classe investissement était d'environ 15 % en avance sur le record de celle de l'an dernier. La catégorie investissement et les écarts de crédit à haut rendement ont terminé le mois légèrement plus étroits, une indication que les investisseurs n'ont pas été effrayés par la hausse de l'offre, alors que la demande pour les obligations émanant des investisseurs institutionnels correspondant au passif a également contribué à la force du marché.

CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	1,2 %	6,1 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	0,9 %	-0,2 %
Indice S&P 500 TR	0,8 %	1,8 %
Indice composite NASDAQ TR	-2,5 %	0,8 %
MSCI EAFE TR (USD)	-0,6 %	0,8 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	0,2 %	1,4 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	1,8 %	3,0 %
Énergie S&P/TSX TR	5,2 %	9,6 %
Matériaux S&P/TSX TR	-5,7 %	9,7 %
Industriels S&P/TSX TR	-0,2 %	2,3 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	2,9 %	4,3 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	2,2 %	4,2 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	-4,3 %	5,8 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	2,2 %	7,3 %
Services publics S&P/TSX TR	4,2 %	8,7 %
Soins de santé S&P/TSX TR	-6,7 %	12,6 %

* Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire. Source : Bloomberg

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,1050	-0,1 %	4,0 %
Euro	1,5214	-0,4 %	4,2 %
Livre sterling	1,8410	-0,6 %	4,7 %
Yen japonais (100)	0,0107	-1,6 %	6,0 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$101,58	-1,0 %	3,2 %
Gaz naturel (par million btu)	\$4,37	-5,2 %	3,3 %
Or (par once)	\$1 284,01	-3,2 %	6,5 %
Argent (par once)	\$19,77	-6,8 %	1,6 %
Cuivre (par livre)	\$3,02	-6,1 %	-9,8 %
Nickel (par livre)	\$7,19	8,0 %	14,7 %
Aluminium (par livre)	\$0,79	1,9 %	-0,6 %
Zinc (par livre)	\$0,90	-4,3 %	-3,5 %

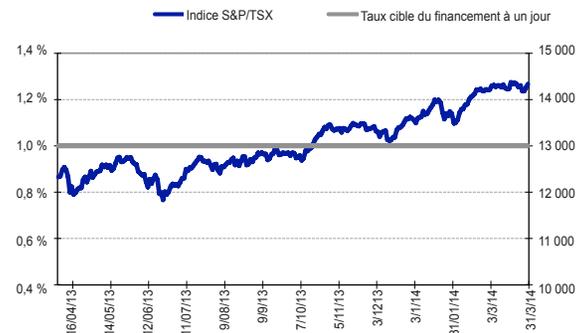
DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

La spéculation de relance monétaire de la Chine a fait surface, mais une augmentation des dépenses publiques prévues pour le deuxième semestre de 2014 a été la seule indication d'un soutien financier. L'économie chinoise a continué de montrer des signes de détresse en mars et les investisseurs continuent d'espérer que le pays prendra des mesures plus agressives pour compenser cette faiblesse.

L'Europe continue de se battre avec un taux de chômage à deux chiffres, une faible inflation, une croissance balbutiant, mais une inégale, et une monnaie forte qui nuit aux exportations. La Banque centrale européenne a indiqué que l'utilisation possible des achats d'actifs et d'autres outils de politiques non traditionnels pouvait être un moyen de lutter contre le faible taux d'inflation de la région et la croissance en déclin; Cependant, comme avec la Chine, ces mesures ne sont pas encore prévues pour l'instant. Malgré la reprise feutrée, le lancement réussi d'un emprunt obligataire subordonné par un émetteur à haut rendement et la première opération grecque d'obligations sécurisées par une banque depuis la restructuration pointaient vers des risques accrus dans la zone euro.

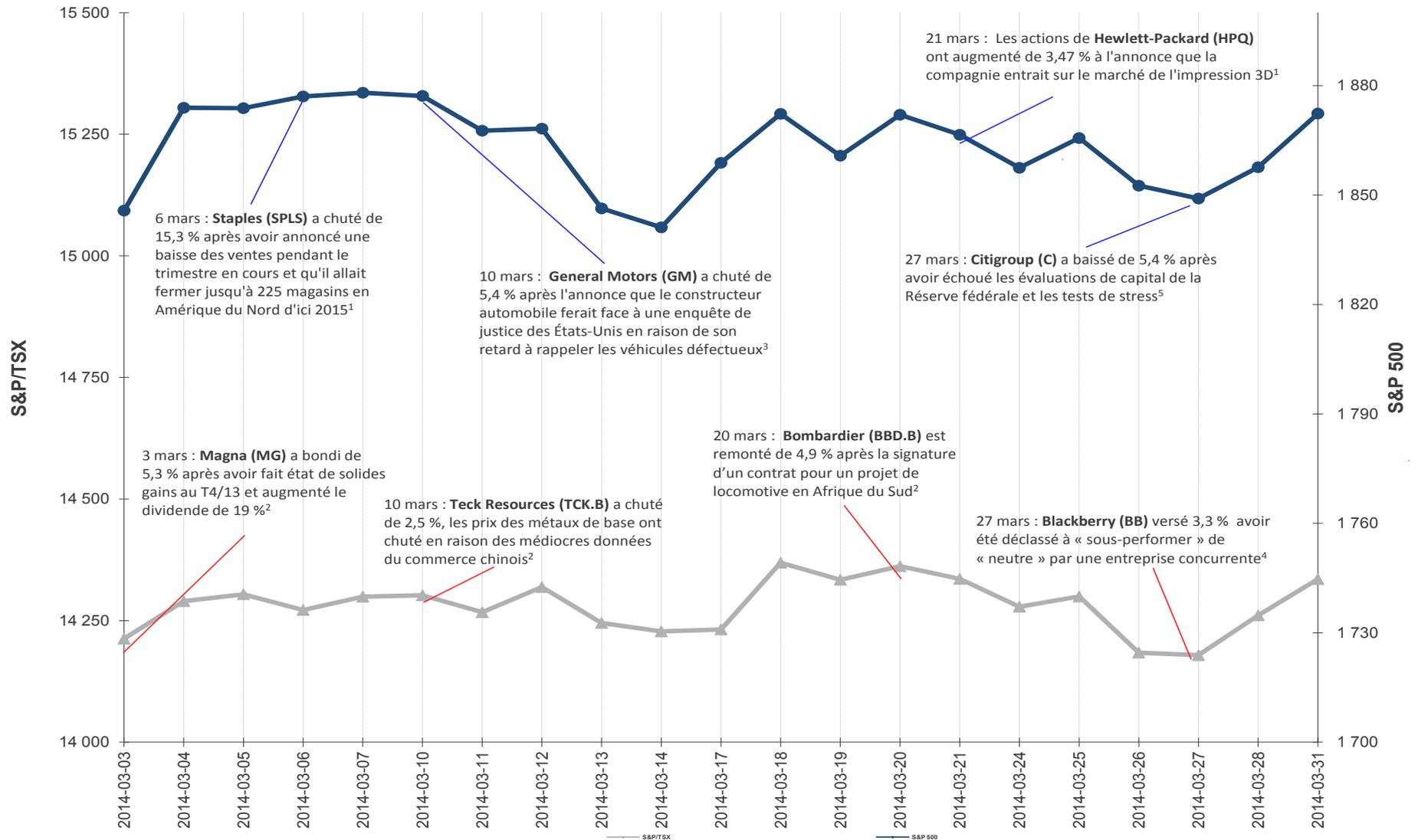
Pendant ce temps, la tension entre la Russie, l'Ukraine et l'Ouest a continué de grimper en mars. L'Occident et ses alliés ont utilisé des sanctions et l'expulsion de la Russie du G-8 pour signaler qu'une invasion plus large de l'Ukraine ne serait pas tolérée. En mars, les rendements obligataires russes ont augmenté de 25 points de base à la fin du mois et sont passés à 4,61 %.

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



Source : Bloomberg

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES - MARS 2014

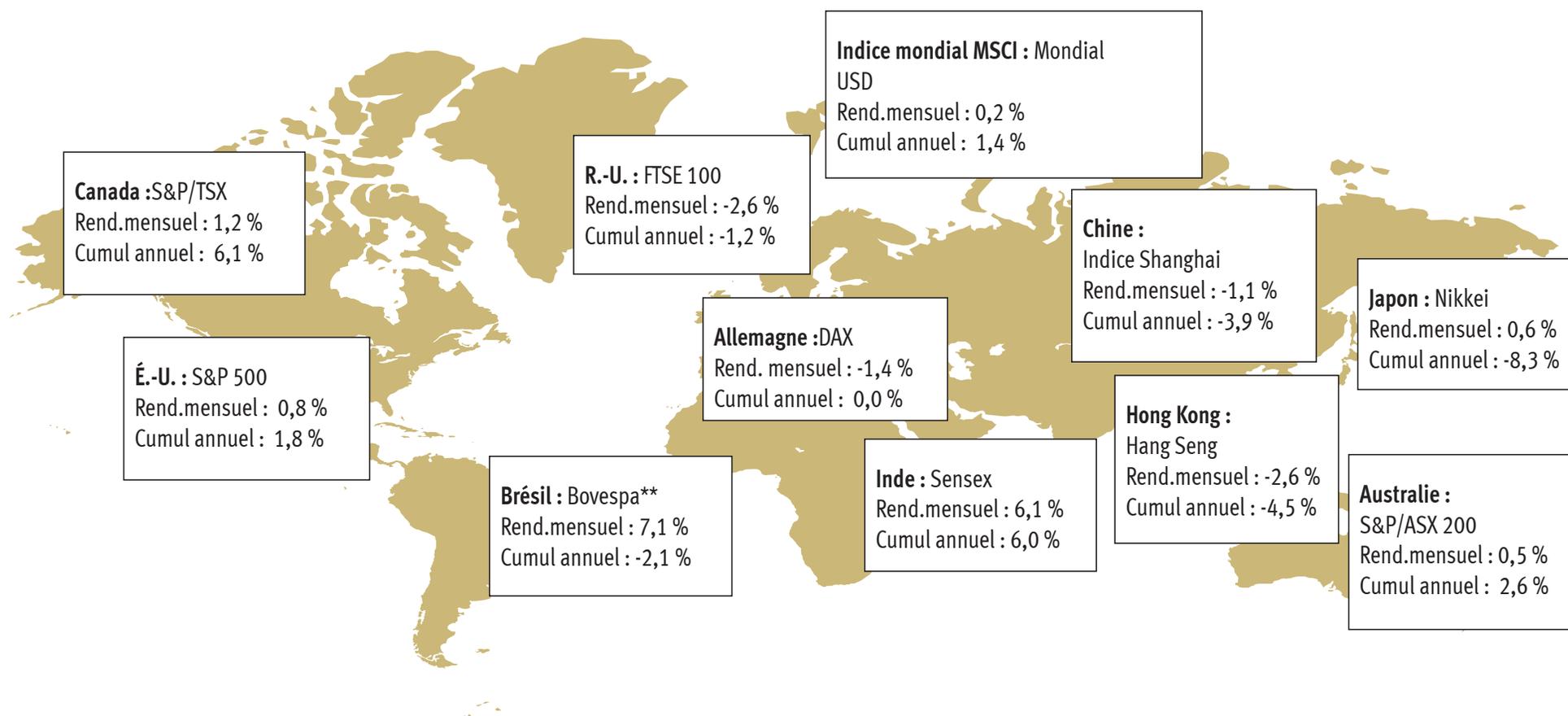


1 Wall Street Journal 2Globe and Mail 3Bloomberg 4The Ottawa Citizen 5Reuters

Source : Bloomberg

MARCHÉS MONDIAUX – MARS 2014

Les indices mondiaux ont été mitigés en mars. Le S&P/TSX, le S&P 500 et le Nikkei ont tous généré des rendements positifs pour le mois, tandis que le FTSE 100, le DAX, l'indice de Shanghai et le Hang Seng ont affiché des rendements négatifs. L'indice MSCI World a enregistré une légère hausse de 0,2 % en mars.



Tous les rendements sont calculés sur une base de rendement global sauf mention contraire

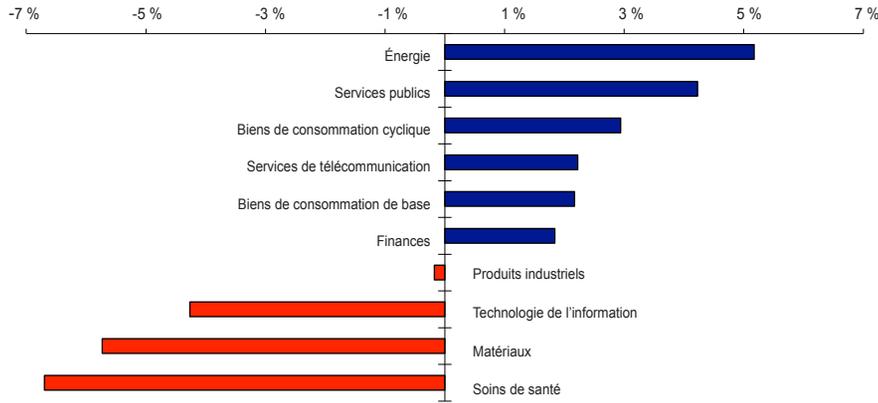
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

** Ces indices sont calculés sur la base du rendement lié au cours

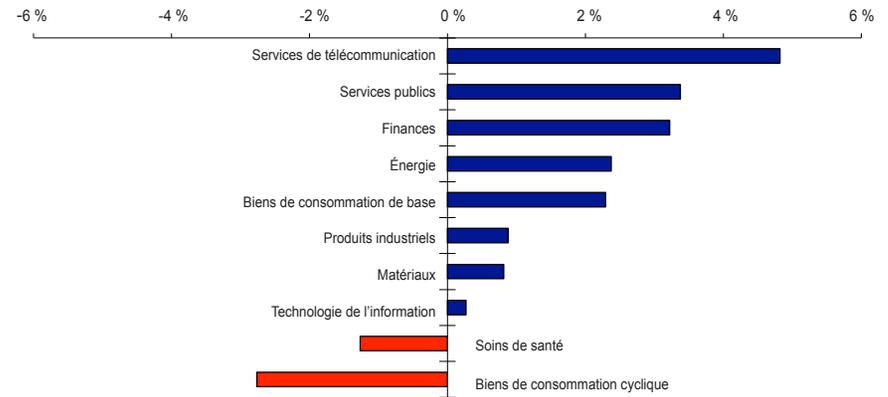
Source : Bloomberg

ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES ACTIONS - MARS 2014

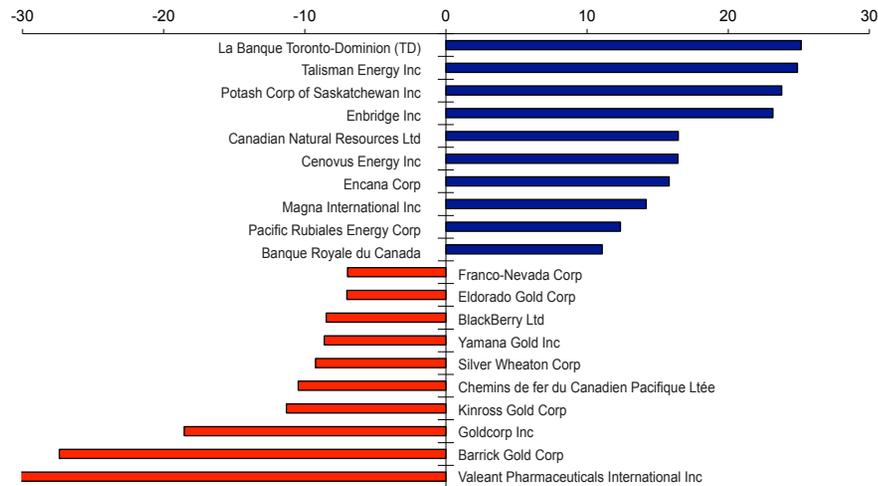
Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



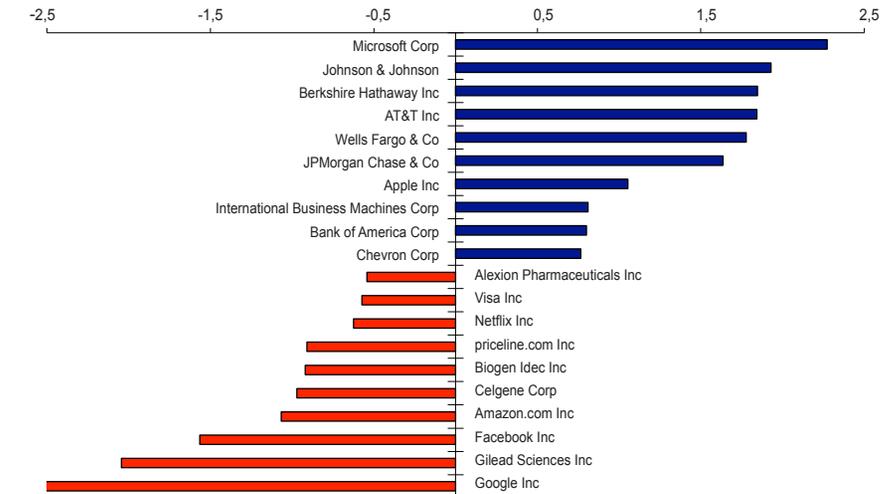
Variation de l'indice S&P 500 par secteur



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P/TSX selon les points d'indice



10 premiers contributeurs au rendement/10 déclin les plus prononcés du S&P 500 selon les points d'indice



DONNÉES ÉCONOMIQUES DONNÉES ÉCONOMIQUES - MARS 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
31/03/2014	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Jan	0,40 %	0,50 %	-0,50 %
31/03/2014	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Jan	--	2,50 %	2,40 %
05/03/2014	Taux de la Banque du Canada	5 mars	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	Marché du travail				
07/03/2014	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Fév	15,0	-7,0	29,4
07/03/2014	Taux de participation (AD)	Fév	66,40 %	66,20 %	66,30 %
07/03/2014	Taux de chômage (AD)	Fév	7,00 %	7,00 %	7,00 %
	Marché du logement				
10/03/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Fév	190,0	192,1	180,5
13/03/2014	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Jan	1,30 %	1,50 %	1,30 %
17/03/2014	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Fév	--	0,30 %	-3,30 %
12/03/2014	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Fév	0,10 %	0,30 %	0,40 %
	Consommateur et fabrication :				
21/03/2014	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Jan	0,70 %	1,30 %	-1,90 %
21/03/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Jan	0,70 %	1,00 %	-1,50 %
18/03/2014	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Jan	0,60 %	1,50 %	-1,50 %
	Opérations				
07/03/2014	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Jan	-1,20	-0,18	-0,92
	Prix				
21/03/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Fév	0,60 %	0,80 %	0,30 %
21/03/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Fév	1,00 %	1,10 %	1,50 %
21/03/2014	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Fév	0,50 %	0,70 %	0,20 %
21/03/2014	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Fév	1,10 %	1,20 %	1,40 %
03/03/2014	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Jan	0,50 %	1,40 %	0,60 %
03/03/2014	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Jan	1,50 %	2,60 %	1,80 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	Autres indicateurs				
19/03/2014	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Jan	0,80 %	0,80 %	-1,30 %
06/03/2014	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Fév	53,1	57,2	56,8
06/03/2014	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Jan	1,70 %	8,50 %	-4,80 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
27/03/2014	PIB (trimestre glissant, DAD)	4T T	2,70 %	2,60 %	2,40 %
27/03/2014	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	4T T	1,60 %	1,60 %	1,60 %
27/03/2014	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	4T T	1,30 %	1,30 %	1,30 %
19/03/2014	Taux cible des fonds fédéraux	19-Mar	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	Marché du travail				
07/03/2014	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Fév	149,0	175,0	129,0
07/03/2014	Taux de chômage (AD)	Fév	6,60 %	6,70 %	6,60 %
	Marché du logement				
18/03/2014	Permis de construction (000, AD)	Fév	960,0	1018,0	945,0
18/03/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Fév	910,0	907,0	909,0
25/03/2014	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Fév	445,0	440,0	455,0
20/03/2014	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Fév	4,60	4,60	4,62
17/03/2014	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Mars	50,0	47,0	46,0
03/03/2014	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Jan	-0,50 %	0,10 %	1,50 %
	Consommateur et fabrication :				
13/03/2014	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Fév	0,20 %	0,30 %	-0,60 %
13/03/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Fév	0,10 %	0,30 %	-0,30 %
25/03/2014	Confiance des consommateurs (AD)	Mars	78,5	82,3	78,3
28/03/2014	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Mars C	80,5	80,0	79,9
27/03/2014	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	4T T	2,70 %	3,30 %	2,60 %
26/03/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Fév	0,80 %	2,20 %	-1,30 %
06/03/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Jan	-0,50 %	-0,70 %	-2,00 %

DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 8

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	Opérations				
13/03/2014	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Fév	0,50 %	0,90 %	0,40 %
13/03/2014	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Fév	-1,90 %	-1,10 %	-1,20 %
07/03/2014	Balance commerciale (milliard, AD)	Jan	-38,5	-39,1	-39,0
	Prix				
18/03/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Fév	0,10 %	0,10 %	0,10 %
18/03/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Fév	1,20 %	1,10 %	1,60 %
18/03/2014	Indice de base IPC (AD)	Fév	236,20	236,12	235,84
28/03/2014	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Fév	0,90 %	0,90 %	1,20 %
	Autres indicateurs				
03/03/2014	Indice manufacturier ISM (AD)	Fév	52,3	53,2	51,3
31/03/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Mars	59,8	55,9	59,8
20/03/2014	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	3,2	9,0	-6,3
20/03/2014	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Fév	0,20 %	0,50 %	0,10 %
13/03/2014	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Jan	0,40 %	0,40 %	0,50 %

Source : Bloomberg

AD = annuel désaisonnalisé; SAAR = taux annuel désaisonnalisé; m-sur-m = changement en % d'un mois à l'autre;

t-sur-t = changement en % d'un trimestre à l'autre; a-sur-a = changement en % d'une année à l'autre.

COMMUNICATIONS REQUISES

Explication du système de notation de RBC Marchés des capitaux

Le « secteur » d'un analyste est l'ensemble des entreprises couverte par l'analyste dans ses recherches. Par conséquent, la notation attribuée par l'analyste à une action particulière représente exclusivement son opinion concernant le rendement de cette action dans les 12 prochains mois relativement à son secteur.

Notations :

Meilleur choix (MC)	: Représente ce qu'il y a de mieux dans la catégorie du surrendement; les meilleures idées de l'analyste; les entreprises que l'on s'attend à voir nettement surpasser le secteur dans les 12 prochains mois; celles qui fournissent le meilleur ratio risque/rémunération; constituent environ 10 % des recommandations de l'analyste.
Surrendement (SU)	: On s'attend à ce que l'entreprise dépasse nettement le rendement moyen du secteur au cours des 12 prochains mois.
Rendement du secteur (RS)	: On s'attend à ce que le rendement corresponde à la moyenne du secteur au cours des 12 prochains mois.
Sous-rendement (SO)	: On s'attend à ce que le rendement soit nettement en dessous de la moyenne du secteur au cours des 12 prochains mois.

Évaluation des risques

En date du 31 mars 2013, RBC Marchés des capitaux, LLC suspend ses évaluations des risques moyens et supérieurs à la moyenne. L'évaluation de risque spéculatif reflète le niveau inférieur d'un titre de prévisibilité financière ou opérationnelle, les volumes de transactions sur les actions très peu liquides, les bilans à haut effet de levier, ou l'historique opérationnelle limitée qui se traduisent par des attentes plus élevées en matière de ressources financières et/ou de volatilité des prix.

Distribution des notations financières, pour toutes les firmes

Aux fins de divulgation des distributions de notations, les dispositions réglementaires exigent que les firmes membres attribuent à toutes les actions évaluées les notations financières dans l'une des trois catégories suivantes – Acheter, Conserver/Neutre ou Vendre – quelles que soient les catégories de notation propres à la firme. Bien que les notations attribuées aux actions par RBC Marchés des capitaux – Meilleur choix/surrendement, Rendement du secteur, et Sous-rendement – correspondent à Acheter, Conserver/Neutre et Vendre respectivement, les significations ne sont pas les mêmes parce que nos notations sont déterminées sur une base relative (tel que décrit ci-dessus).

Distribution des notations financières RBC Marchés des capitaux, Recherche d'actions				
Évaluation	Service bancaire d'investissement Service/12 derniers mois			
	Dénombrement	Pourcentage	Compte	Pourcentage
Achat (Meilleur choix/surrendement)	791	51,13	274	34,64
Maintien (Rendement du secteur)	666	43,05	179	26,88
Vente (Sous rendement)	90	5,82	14	15,56

S'il s'agit d'un recueil d'informations (couvrant six entreprises ou plus), RBC Dominion valeurs mobilières peut choisir de fournir les divulgations spécifiques concernant les entreprises couvertes sous forme de renvoi. Pour accéder aux divulgations actuelles, les clients devraient envoyer une demande à RBC Dominion valeurs mobilières, à l'attention de : Directeur, Groupe-conseil en gestion de portefeuille, 155 Wellington Street West, 17^{ème} étage, Toronto, ON M5V 3K7.

Diffusion de la recherche

RBC Marchés des capitaux s'emploie à faire tous les efforts raisonnables pour fournir simultanément des recherches à tous les clients admissibles. La recherche de RBC Marchés des capitaux sur les valeurs boursières est affichée sur nos sites Web propriétaires de manière à s'assurer que les clients admissibles reçoivent bien les commentaires pour les entreprises nouvellement couvertes ainsi que les changements de notation, de cibles et d'opinions en temps utile. Des distributions supplémentaires peuvent être effectuées par le personnel des ventes, par courriel, télécopieur ou courrier classique. Les clients peuvent également recevoir nos recherches par le biais de fournisseurs tiers. Veuillez communiquer avec votre conseiller en placement ou votre représentant institutionnel pour plus d'informations concernant les recherches de RBC Marchés des capitaux.

Communications importantes

RBC Marchés des capitaux Divulgations des conflits
Pour accéder à ces divulgations actuelles, les clients devraient consulter <https://www.rbccm.com/global/file-414164.pdf> ou envoyer une demande à RBC CM Research Publishing, P.O. Box 50, 200 Bay Street, Banque Royale Plaza, 29^{ème} étage, South Tower, Toronto, Ontario M5J 2W7. Nous nous réservons le droit de modifier ou compléter cette politique à tout moment.

Le ou les auteur(s) de ce rapport est (sont) employé(s) par RBC Dominion valeurs mobilières Inc., un courtier en valeurs mobilières dont les principaux bureaux se trouvent à Toronto, au Canada.

En ce qui concerne les entreprises qui font l'objet de cette publication, les clients peuvent accéder aux divulgations actuelles en envoyant une demande pour recevoir ces informations à RBC Dominion valeurs mobilières, à l'attention de : Directeur, Groupe-conseil en gestion de portefeuille, 155 Wellington Street West, 17^{ème} étage, Toronto, ON M5V 3K7.

Les informations contenues dans cette publication ont été compilées par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») à partir de sources estimées fiables, mais sans allégation ou garantie, expresse ou implicite, émanant de RBC DVM

ou de toute autre personne concernant leur exactitude, leur exhaustivité ou leur justesse. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent des jugements de RBC DVM en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

Le présent rapport ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de titres. En outre, ce rapport n'est pas et en aucune circonstance ne doit être interprété comme une invitation à intervenir comme courtier en valeurs mobilières dans quelque territoire par quelque personne ou société que ce soit qui n'est pas légalement autorisée à exercer l'activité d'un courtier en valeurs mobilières dans ce territoire. Le présent document a été préparé pour diffusion générale aux conseillers en placement et ne tient pas compte de la situation ou des besoins particuliers des destinataires. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent entretenir des relations bancaires d'investissement ou autres avec certains ou tous les émetteurs mentionnés dans le présent bulletin, et peuvent négocier certains des titres qui y sont mentionnés, que ce soit pour leur propre compte ou pour ceux de leurs clients. RBC Dominion valeurs mobilières et ses sociétés affiliées peuvent également émettre des options sur les titres mentionnés dans ce bulletin, et peuvent négocier les options émises par d'autres. Par conséquent, RBC Dominion valeurs mobilières ou ses sociétés affiliées peuvent en tout temps avoir une position acheteuse ou vendeuse sur chacun des titres ou des options en question.

Ni RBC Dominion valeurs mobilières, ni aucune de ses sociétés affiliées ni aucune autre personne n'acceptent aucune responsabilité quelle qu'elle soit à l'égard des pertes directes ou indirectes découlant de l'utilisation d'information contenue dans les présentes. Ce rapport ne peut être reproduit, diffusé ni publié par aucun de ses destinataires, à quelque fin que ce soit.

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.* et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. *Membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © Marques déposées de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. RBC Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © Copyright 2014. Tous droits réservés.