

# Synthèse mensuelle : FÉVRIER 2014



## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Les préoccupations portant sur les marchés émergents du mois de janvier se sont prolongées en février, mais elles se sont rapidement évanouies lorsqu'une série de données économiques a occupé le devant de la scène. Dans l'ensemble, ces publications ont été meilleures que prévu et ont poussé les taux du gouvernement du Canada à la hausse au cours du mois, en inversant la plupart des mouvements à la baisse du mois de janvier. Aux États-Unis, les données économiques ont été moins constructives dans l'ensemble, mais les données les plus faibles ont été imputées en grande partie sur les mauvaises conditions météorologiques qui ont couvert une grande partie des É.-U. En conséquence, les attentes concernant le rythme des réductions de la Fed sont demeurées pratiquement inchangées. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans est demeuré essentiellement inchangé à 2,66 %.

Les écarts de crédit se sont resserrés à des niveaux jamais vus depuis la période pré-2008, renversant la vente massive de janvier alors que la recherche de rendement se poursuivait. Un certain nombre de grandes entreprises ont profité de la forte demande

pour les obligations d'entreprises menant l'émission à la hausse au mois de février. La multiplication des émissions a été utilisée, tout au moins en partie, pour financer les rachats d'actions, ce qui a probablement contribué à la remontée des actions. Le fait que nous voyons maintenant des émissions à maturité plus courte comme des véhicules pour le rachat d'actions pourrait indiquer que les entreprises sont de moins en moins concernées par le risque de refinancement.

En février, le S&P/TSX et le S&P 500 ont généré un rendement total de 3,9 % et 4,6 %, respectivement. Tous les secteurs S&P/TSX ont généré des rendements positifs pour le mois. Le secteur des matériaux a fait un bond de 6,4 %, tandis que les secteurs des finances (4,3 %) et de l'énergie (4,2 %) ont également bien performé. Le secteur des services de télécommunications a affiché la plus faible augmentation de seulement 0,1 %. Aux États-Unis, tous les secteurs S&P 500 ont généré des rendements positifs à l'exception du secteur des services de télécommunications, qui a diminué de 1 %. Le secteur des matériaux a bondi de 6,9 %, tandis que les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé ont augmenté de 6,2 % chacun.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 28 février 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

Outre-mer, les indices ont été pour la plupart positifs en février. Les indices FTSE, DAX et Hang Seng ont augmenté de 5,1 %, 4,1 % et 3,7 %, respectivement. Pendant ce temps, le Nikkei a vu un rendement négatif de 0,4 %.

Les titres aurifères ont été le principal moteur du rendement de la Bourse de Toronto, grimpant de 26 % depuis le début de l'année. La plupart des autres sous-groupes ont augmenté de moins de 5 % pendant l'année, tandis que les banques, qui sont de loin la plus grande pondération de l'indice, sont pratiquement inchangées depuis le début de l'année à ce jour.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

Février a été un mois chargé pour l'évolution économique aux États-Unis. Dans son premier discours public, la présidente de la réserve fédérale, Janet Yellen a rappelé que le FOMC a l'intention de continuer à préparer le retour des mesures incitatives avec 10 milliards de dollars par mois. Notamment, il a été indiqué que, malgré le fait que le taux de chômage soit installé seulement légèrement au-dessus du niveau de 6,5 % de la cible, le marché du travail n'a pas entièrement récupéré. Outre le taux de chômage, Yellen a signalé que le FOMC examinera toute une série de données dans les futures décisions politiques. Le Sénat américain a également adopté un projet de loi autorisant à relever le plafond de la dette en mars 2015, atténuant les craintes d'un autre débat sur la prolongation du plafond de la dette.

Le renforcement des données économiques plus intense que prévu en février a été encourageant pour l'économie canadienne, poussant le taux des obligations du gouvernement du Canada à la hausse après la chute des rendements en janvier. Les chiffres de l'inflation ont augmenté au taux le plus rapide

## CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	3,9 %	4,8 %
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	4,3 %	-1,1 %
Indice S&P 500 TR	4,6 %	1,0 %
Indice composite NASDAQ TR	5,1 %	3,4 %
MSCI EAFE TR (USD)	5,6 %	1,3 %
Indice mondial MSCI TR (USD)	5,1 %	1,2 %

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	4,3 %	1,1 %
Énergie S&P/TSX TR	4,2 %	4,2 %
Matériaux S&P/TSX TR	6,4 %	16,3 %
Industriels S&P/TSX TR	3,4 %	2,4 %
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	1,6 %	1,3 %
Services de télécommunication S&P/TSX TR	0,1 %	1,9 %
Technologie de l'information S&P/TSX TR	3,7 %	10,5 %
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	3,3 %	5,1 %
Services publics S&P/TSX TR	0,5 %	4,3 %
Soins de santé S&P/TSX TR	2,1 %	20,7 %

\* 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	1,1064	-0,6 %	4,2 %
Euro	1,5271	1,7 %	4,6 %
Livre sterling	1,8527	1,3 %	5,3 %
Yen japonais (100)	0,0109	-0,4 %	7,7 %

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$102,59	5,2 %	4,2 %
Gaz naturel (par million btu)	\$4,61	-6,8 %	9,0 %
Or (par once)	\$1 326,44	6,6 %	10,0 %
Argent (par once)	\$21,23	10,7 %	9,0 %
Cuivre (par livre)	\$3,21	-0,2 %	-4,0 %
Nickel (par livre)	\$6,66	5,5 %	6,2 %
Aluminium (par livre)	\$0,78	2,9 %	-2,5 %
Zinc (par livre)	\$0,94	5,1 %	0,9 %

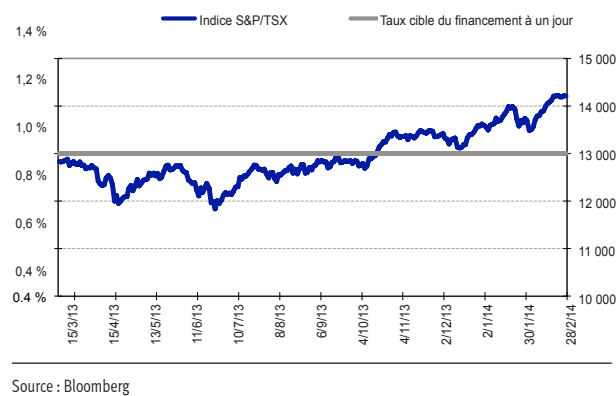
depuis près de deux ans et ils ont été complétés par un rapport d'emploi qui révélait que la croissance de l'emploi avait dépassé les attentes. Ces évolutions se sont reflétées sur les marchés à terme, qui avaient initialement établi des prix dans la possibilité d'une baisse des taux, mais qui ont suivi par la suite une tendance vers une position neutre. Le budget fédéral a été déposé et n'a pas dévoilé de grandes surprises. Il a souligné l'attente d'un excédent fédéral en 2015-2016. Il a également mis en évidence que le gouvernement profiterait de taux bas en continuant à émettre des obligations à plus longue échéance, ce qui peut inclure à un certain point, une transaction à échéance de 50-ans.

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

L'escalade de la violence et des troubles en Ukraine et la Turquie a capturé l'attention des investisseurs en février. L'intensification des problèmes et l'aversion au risque ont paru se déplacer en tandem alors que les devises des marchés émergents se sont vendues massivement et que les écarts des obligations se sont creusés au début du mois. Malgré cette agitation, les marchés ont été en mesure de retracer la plupart de leurs pertes alors que les écarts se resserraient par rapport à leurs niveaux extrêmes. Lors du sommet du G20, les dirigeants mondiaux ont annoncé qu'ils déplaçaient leur attention de l'austérité vers la croissance, mais il n'y a eu aucun commentaires indiquant que les troubles dans les marchés émergents auraient un effet sur les décisions politiques futures.

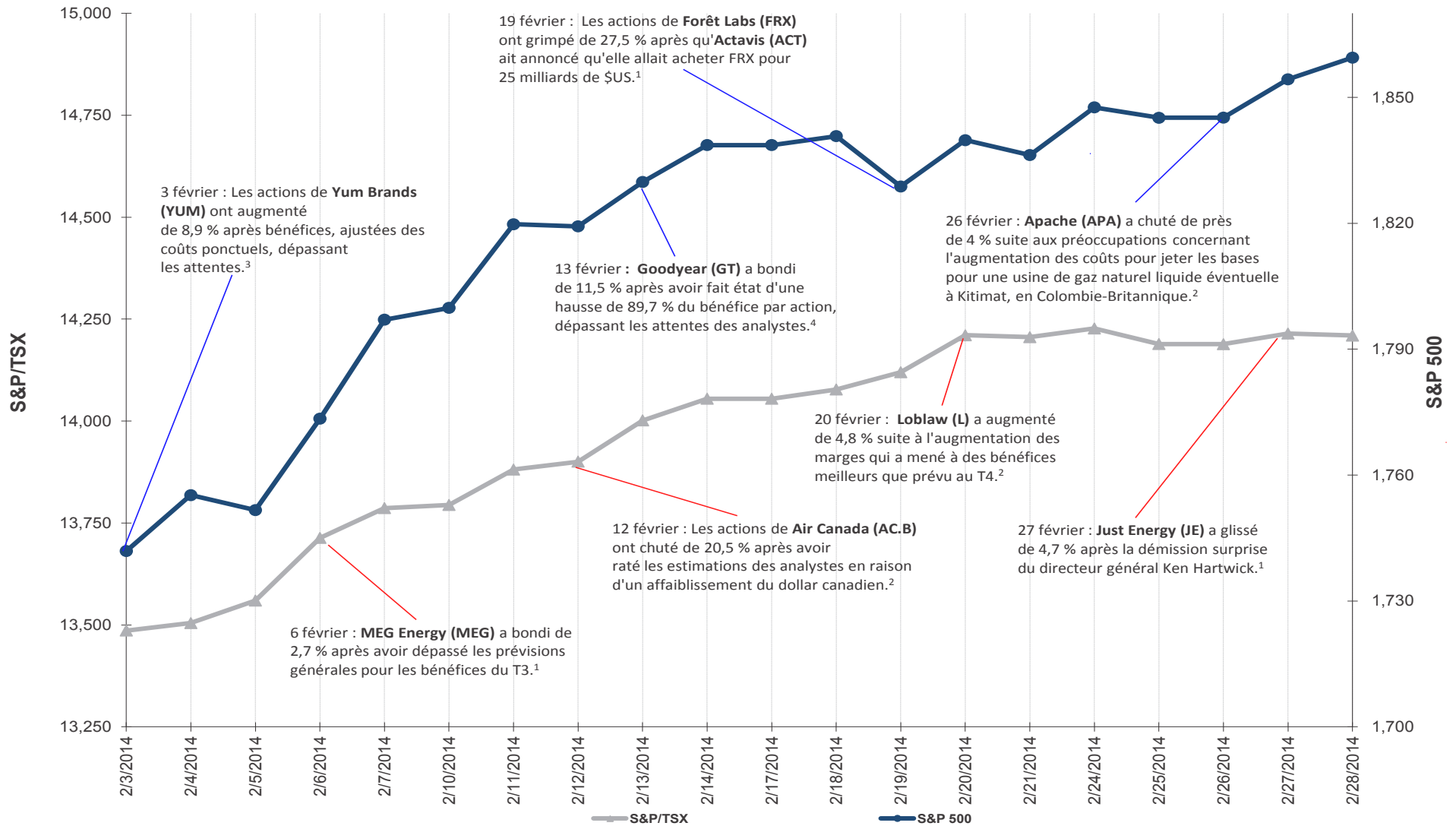
En dehors des marchés émergents, les économies mondiales ont continué à s'améliorer dans l'ensemble en février. La croissance de la zone

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



euro au quatrième trimestre a dépassé les attentes et les données manufacturières s'installaient confortablement en territoire expansionniste. Les données généralement positives ont resserré les rendements à 10 ans des obligations du Portugal, de l'Italie et de l'Espagne par rapport au Bund allemand. La Banque d'Angleterre a relevé ses prévisions de croissance et d'emploi en dépit des données d'inflation bénignes et d'une légère hausse du taux de chômage qui se situe actuellement à 7,2 %. Cependant, le gouverneur Mark Carney a adopté un ton similaire à celui de la FOMC qui indique que des mesures autres que le taux de chômage seront prises en compte dans les décisions politiques futures.

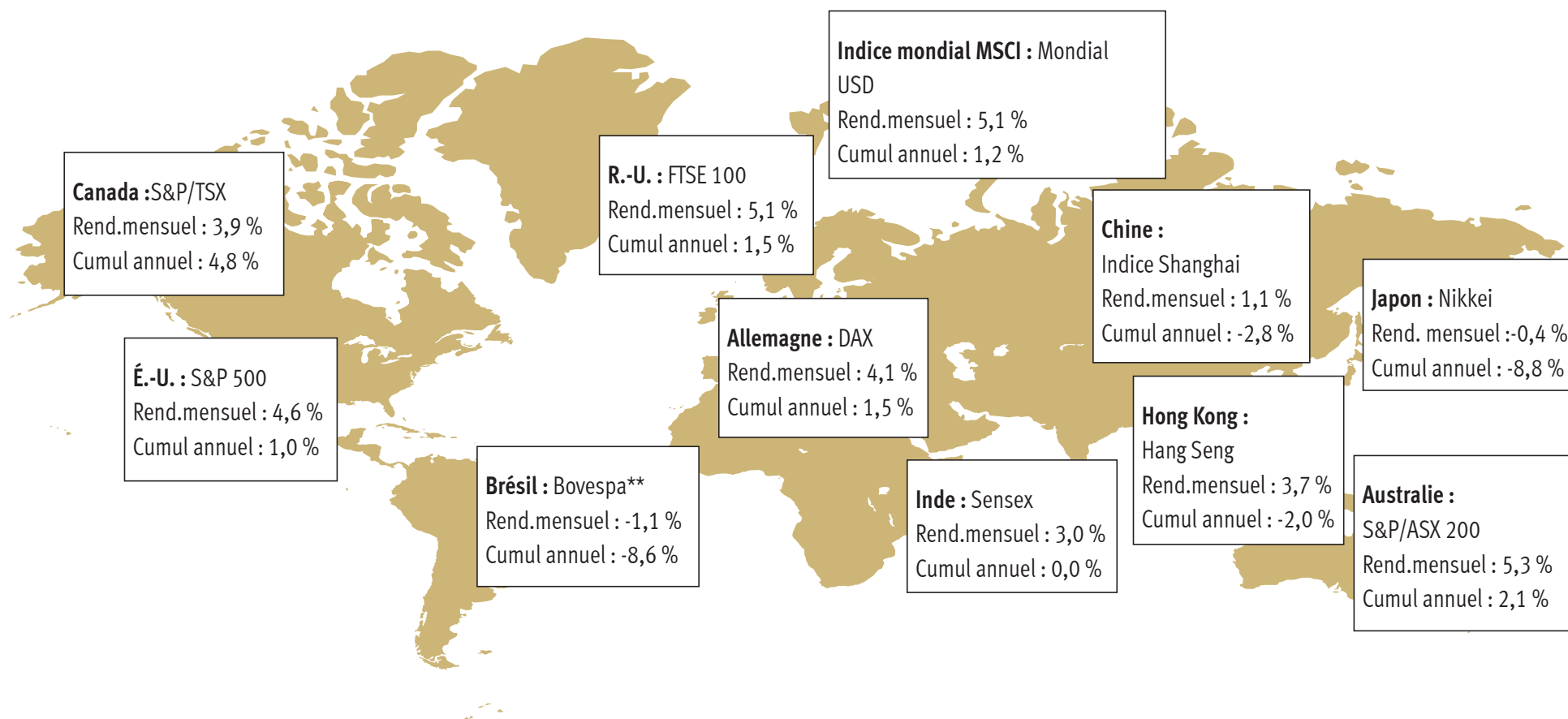
## FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES – FÉVRIER 2014



Source : Bloomberg

## MARCHÉS MONDIAUX – FÉVRIER 2014

La majorité des indices mondiaux ont affiché des rendements positifs en février, à l'exception du Bovespa du Brésil et de l'indice japonais Nikkei, qui ont diminué de 1,1 % et 0,4 %, respectivement. L'indice MSCI World a augmenté de 5,1 % en février.



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

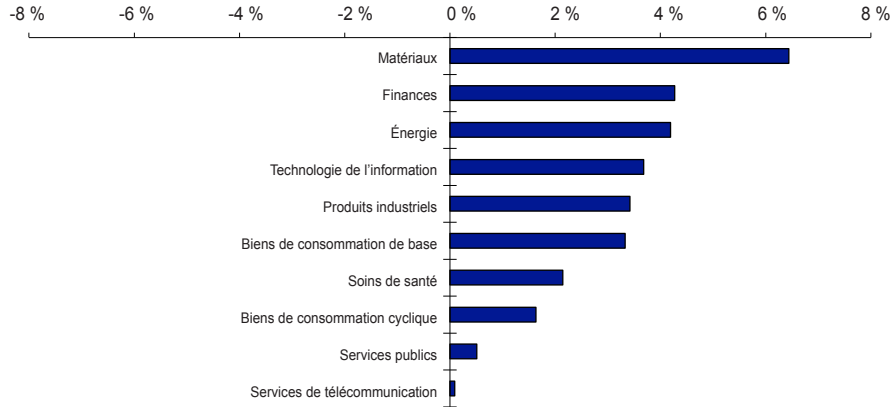
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

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

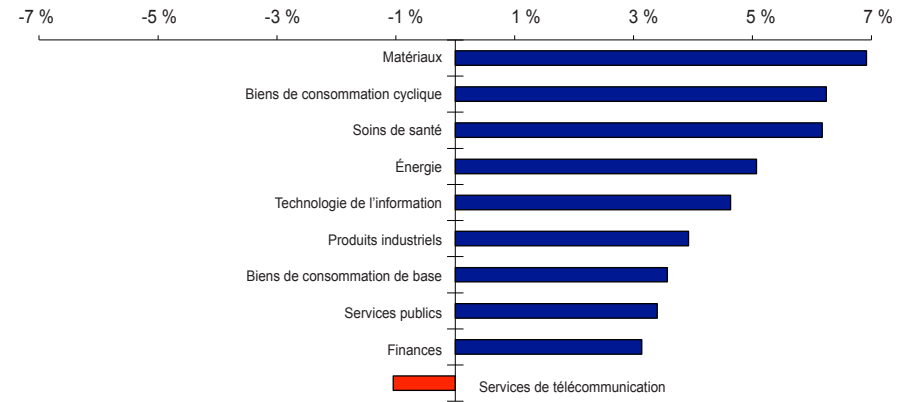
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES ACTIONS - FÉVRIER 2014

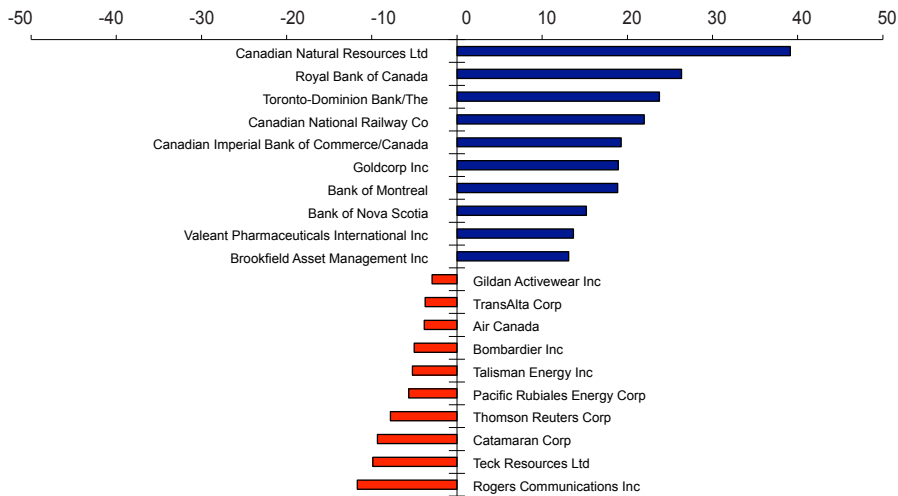
## Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



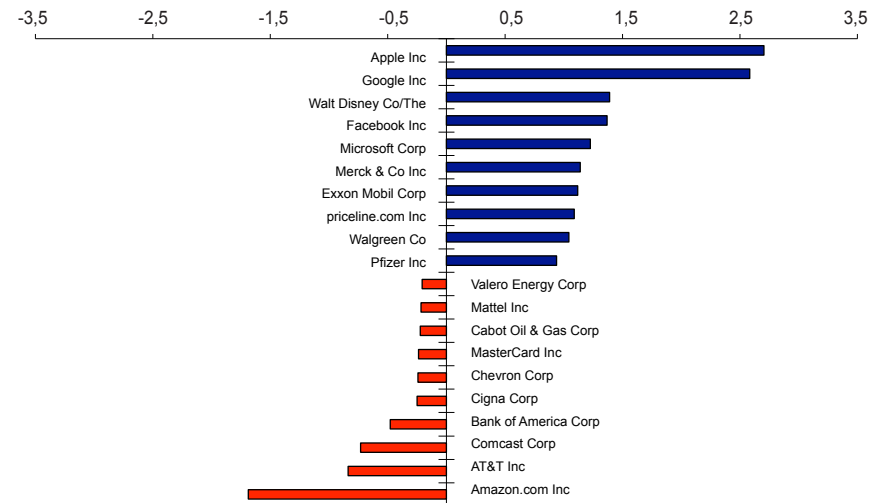
## Variation de l'indice S&P 500 par secteur



## 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 CANADIENNES ET AMÉRICAINES - FÉVRIER 2014

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
28/02/2014	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,30 %	-0,50 %	0,20 %
28/02/2014	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Déc	2,50 %	2,30 %	2,70 %
	<b>Marché du travail</b>				
07/02/2014	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Jan	20,0	29,4	-44,0
07/02/2014	Taux de participation (AD)	Jan	66,40 %	66,30 %	66,40 %
07/02/2014	Taux de chômage (AD)	Jan	7,10 %	7,00 %	7,20 %
	<b>Marché du logement</b>				
10/02/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Jan	185,0	180,2	187,1
13/02/2014	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Déc	1,30 %	1,30 %	1,40 %
14/02/2014	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Jan	--	-3,30 %	-1,80 %
12/02/2014	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Jan	0,00 %	0,40 %	0,10 %
	<b>Consommateur et fabrication :</b>				
21/02/2014	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,40 %	-1,80 %	0,50 %
21/02/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Déc	-0,10 %	-1,40 %	0,30 %
14/02/2014	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Déc	0,00 %	-0,90 %	0,50 %
	<b>Opérations</b>				
06/02/2014	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Déc	-0,65	-1,66	-1,53
	<b>Prix</b>				
21/02/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Jan	0,10 %	0,30 %	-0,20 %
21/02/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Jan	1,30 %	1,50 %	1,20 %
21/02/2014	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Jan	0,10 %	0,20 %	-0,40 %
21/02/2014	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Jan	1,30 %	1,40 %	1,30 %
03/02/2014	Prix produits industriels (mensuel glissant)	Déc	0,30 %	0,70 %	0,20 %
03/02/2014	Indice des prix des matières premières (mensuel glissant)	Déc	2,00 %	1,90 %	-4,20 %

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	<b>Autres indicateurs</b>				
19/02/2014	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Déc	-0,40 %	-1,40 %	-0,20 %
06/02/2014	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Jan	51,0	56,8	46,3
05/02/2014	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Déc	1,50 %	-4,10 %	-6,60 %
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
28/02/2014	PIB (trimestre glissant, DAD)	4T S	2,50 %	2,40 %	3,20 %
28/02/2014	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	4T S	1,30 %	1,60 %	1,30 %
28/02/2014	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	4T S	1,10 %	1,30 %	1,10 %
	<b>Marché du travail</b>				
07/02/2014	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Jan	180,0	113,0	75,0
07/02/2014	Taux de chômage (AD)	Jan	6,70 %	6,60 %	6,70 %
	<b>Marché du logement</b>				
19/02/2014	Permis de construction (000, AD)	Jan	975,0	937,0	991,0
19/02/2014	Mises en chantier (000, DAD)	Jan	950,0	880,0	1048,0
26/02/2014	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Jan	400,0	468,0	427,0
21/02/2014	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Jan	4,67	4,62	4,87
18/02/2014	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Fév	56,0	46,0	56,0
03/02/2014	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Déc	0,00 %	0,10 %	0,80 %
	<b>Consommateur et fabrication :</b>				
13/02/2014	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Jan	0,00 %	-0,40 %	-0,10 %
13/02/2014	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Jan	0,10 %	0,00 %	0,30 %
25/02/2014	Confiance des consommateurs (AD)	Fév	80,0	78,1	79,4
28/02/2014	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Fév F	81,2	81,6	81,2
28/02/2014	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	4T S	2,90 %	2,60 %	3,30 %
27/02/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Jan	-1,70 %	-1,00 %	-5,30 %
04/02/2014	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Déc	-1,80 %	-1,50 %	1,50 %



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs
	<b>Opérations</b>				
14/02/2014	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Jan	-0,10 %	0,10 %	0,20 %
14/02/2014	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Jan	-1,80 %	-1,50 %	-1,10 %
06/02/2014	Balance commerciale (milliard, AD)	Déc	-36,0	-38,7	-34,6
	<b>Prix</b>				
20/02/2014	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Jan	0,10 %	0,10 %	0,20 %
20/02/2014	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Jan	1,60 %	1,60 %	1,50 %
20/02/2014	Indice de base IPC (AD)	Jan	235,88	235,84	235,54
	<b>Autres indicateurs</b>				
03/02/2014	Indice manufacturier ISM (AD)	Jan	56,0	51,3	56,5
28/02/2014	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Fév	56,4	59,8	59,6
20/02/2014	Indice de la Fed de Philadelphie	Fév	8,0	-6,3	9,4
20/02/2014	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Jan	0,30 %	0,30 %	0,00 %
13/02/2014	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Déc	0,40 %	0,50 %	0,40 %

Source : Bloomberg

AD = annuel désaisonné; SAAR = taux annuel désaisonné; 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 couvertes 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.
- Sur rendement (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/sur rendement, 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).

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<sup>ème</sup> 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<sup>ème</sup> 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<sup>ème</sup> 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.

### Distribution des notations financières RBC Marchés des capitaux, Recherche d'actions

#### Service bancaire d'investissement Service/12 derniers mois

Évaluation	Service bancaire d'investissement		Service/12 derniers mois	
	Dénombrement	Pourcentage	Compte	Pourcentage
Achat (Meilleur choix/sur rendement)	769	50.99	271	35.24
Maintien (Rendement du secteur)	656	43.50	179	27.29
Vente (Sous rendement)	83	5.50	13	15.66

En date du 30 septembre 2013