

# Synthèse mensuelle : DÉCEMBRE 2013



## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

La décision de la Réserve fédérale de commencer à réduire ses achats d'actifs tout en maintenant les taux d'intérêt à court terme proches de zéro dans un avenir prévisible est restée la vedette des actualités au cours du mois de décembre, qui à part cela était un mois tranquille. Le fait que l'investisseur ait accepté que le retrait des mesures de relance non conventionnelles ne laisse pas présager un cycle de resserrement par la banque centrale américaine se reflète dans la courbe de rendement du Trésor américain. Le mois de décembre a vu une liquidation prononcée dans la partie intermédiaire de la courbe de rendement, une liquidation modeste dans les questions à plus long terme, tandis que les rendements sur les instruments à court terme sur deux ans ou moins sont demeurés essentiellement inchangés ou sont même légèrement remontés. Le sentiment que les États-Unis vont commencer l'année 2014 sur une base économique plus solide que cela n'a été le cas au cours des dernières années a continué à gagner du terrain en fin d'année. Sur les marchés internationaux, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre ont réitéré leurs engagements respectifs à accommoder la politique monétaire à la lumière des risques de déflation et de croissance qui sont toujours à des niveaux inférieurs au plein potentiel.

Tous les indices et toutes les données sont indiqués en devise locale en date du 31 décembre 2013 (à moins d'indications contraires).  
Voir la page 10 pour la section Communications importantes.

Le S&P/TSX et le S&P 500 ont généré un rendement total de 2,0 % et 2,5 % respectivement pendant le mois de décembre. Le S&P/TSX a sous-performé l'indice S&P 500 pendant l'année, terminant 2013 avec un rendement total de 13 %, pratiquement 20 % derrière le rendement de 32,4 % enregistré par l'indice S&P 500. Le secteur des soins de santé canadien a bondi de 7,9 % en décembre et a terminé l'année avec un rendement total de 72,1 %. Les secteurs industriels (1,4 %) et la technologie (3,1 %) ont également bien performé en décembre et ont tous deux affiché un rendement total légèrement supérieur à 35 % pour l'année. Les services publics et les matériaux ont continué d'accuser du retard et étaient les deux seuls secteurs à terminer l'année dans le rouge, avec un rendement total de -4,1 % et -29,1 % respectivement.

À l'étranger, la plupart des indices asiatiques ont généré des rendements annuels positifs à l'exception de l'indice de Shanghai, qui était en baisse de 3,9 % pour 2013. Pendant ce temps, le FTSE et le DAX ont tous deux augmenté de 1,6 % en décembre, alors que tous deux ont également enregistré de bons résultats pendant l'année (en hausse de 19,2 % et 25,5 % respectivement).



**RBC Gestion de patrimoine**  
Dominion valeurs mobilières

## CE QUI A FAIT BOUGER LES MARCHÉS

Suite de la page 1

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX MARCHÉS

Les banques canadiennes ont publié leurs résultats du T4 en décembre. Dans l'ensemble, les tendances bancaires nationales restent encourageantes, la croissance des prêts stable et la performance du crédit solide. Les résultats de la gestion de patrimoine étaient dans l'ensemble meilleurs que prévu alors que les revenus commerciaux demeurent volatils.

**Dollarama (TSX : DOL; 88,21 \$)** a enregistré des résultats pour le 3ème trimestre légèrement plus faibles que ce à quoi on s'attendait, en grande partie en raison du calendrier des ouvertures de nouveaux magasins. DOL reste le détaillant canadien préféré de RBC MC sur la base des indicateurs de performance de pointe et une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne. RBC MC a maintenu sa cote de surperformance et son prix cible de 99 \$ sur DOL.

**Manitoba Telecom (TSX : MBT; 29,69 \$)** a conclu une vente d'actions en décembre et RBC MC prévoit que la société utilise la majeure partie du produit de la vente pour traiter les engagements de retraite. RBC MC pense que cela va grandement améliorer la durabilité des dividendes et a remonté MBT au niveau Surrendement et augmenté son objectif de cours de 30 \$ à 31 \$.

**Valeant Pharmaceuticals (NYSE : VRX; 117,40 \$US)** a annoncé avoir conclu un accord définitif pour acquérir Solta Medical à 2,92 \$US/la part. RBC MC note que VRX devrait être en mesure d'extraire une bonne quantité de synergies de l'acquisition. RBC MC a maintenu sa notation de Surrendement et a augmenté son objectif de cours à 120 \$ US à partir de 117 \$ US.

**Blackberry (NASDAQ : BBRY; 7,44 \$US)** les parts ont diminué d'environ 4 % après que le co-fondateur, Mike Lazaridis ait dévoilé la vente de 26 M \$ de BB stock, apportant sa participation dans la société à 5 %. RBC MC a maintenu sa notation de Sous-rendement et le prix cible de 6 \$ US.

### CALCUL EN MASSE

Indices boursiers*	Mois	Cumul annuel*
Indice composite TR S&P/TSX	2,0%	13,0%
Moyenne industrielle du Dow Jones TR	3,2%	29,7%
Indice S&P 500 TR	2,5%	32,4%
Indice composite NASDAQ TR	2,9%	40,1%
MSCI EAFE TR (USD)	1,5%	23,3%
Indice mondial MSCI TR (USD)	2,2%	27,4%

Performance du secteur S&P/TSX*	Mois	Cumul annuel*
Finances S&P/TSX TR	1,2%	23,7%
Énergie S&P/TSX TR	3,1%	13,6%
Matériaux S&P/TSX TR	2,2%	-29,1%
Industriels S&P/TSX TR	1,4%	37,5%
Consommation discrétionnaire S&P/TSX TR	2,6%	43,0%
Services de télécommunication S&P/TSX TR	-0,2%	13,1%
Technologie de l'information S&P/TSX TR	3,1%	37,3%
Biens de consommation de base S&P/TSX TR	0,6%	23,6%
Services publics S&P/TSX TR	-0,1%	-4,1%
Soins de santé S&P/TSX TR	7,9%	72,1%

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

**Enbridge (TSX : ENB; 46,41 \$)** a annoncé une augmentation du dividende de 11 % en décembre et a reçu une mise à jour sur son projet d'oléoduc Northern Gateway. RBC MC perçoit encore l'opposition significative à la pipeline, mais estime que l'approbation conditionnelle de la commission d'examen conjointe est un pas en avant. RBC MC a maintenu sa notation de Surrendement et le prix cible de 55 \$ sur ENB.

Devises (en dollars canadiens)	Change	Mois	Cumul annuel*
Dollar américain	1,0623	0,1%	7,1%
Euro	1,4601	1,2%	11,5%
Livre sterling	1,7588	1,2%	9,1%
Yen japonais (100)	0,0101	-2,6%	-11,8%

Marchandises (USD)	Cours au comptant	Mois	Cumul annuel*
Pétrole brut (WTI par baril)	\$98,42	6,1%	7,2%
Gaz naturel (par million btu)	\$4,23	7,0%	26,2%
Or (par once)	\$ 1205,65	-3,8%	-28,0%
Argent (par once)	\$19,47	-2,6%	-35,8%
Cuivre (par livre)	\$3,35	4,6%	-6,7%
Nickel (par livre)	\$6,27	2,8%	-18,6%
Aluminium (par livre)	\$0,80	2,6%	-14,0%
Zinc (par livre)	\$0,93	8,9%	-1,2%

**Saputo (TSX : SAP; 48,39 \$)** a continué de poursuivre son acquisition de Warrnambool en Australie. SAP a relevé son offre à 9,60 \$ la part. RBC MC évalue le surrendement de SAP avec un prix cible de 52 \$.

### DÉVELOPPEMENTS SPÉCIFIQUES AUX TITRES À REVENU FIXE

La réduction des achats d'actifs par la Réserve fédérale que l'on attendait depuis longtemps est finalement devenue une réalité en décembre alors que le président sortant de la Réserve fédérale, Ben Bernanke, a indiqué que « l'économie continue à progresser ». La banque centrale va réduire ses achats mensuels d'actifs à 75 milliards de dollars en janvier, soit une réduction de 10 milliards de dollars, avec des réductions supplémentaires qui devraient être effectuées en « étapes mesurées ». M. Bernanke a fait de grands progrès pour s'assurer qu'il était clair que les réductions d'achats d'actifs futures ne sont pas un fait accompli et seraient plutôt liées aux données. Les données sur l'emploi continuent d'attirer une attention particulière de la Réserve fédérale avec le taux de chômage restant obstinément élevé (7,3 %), tandis que la participation au marché du travail reste désespérément faible grâce à un nombre élevé de travailleurs qui ont cessé de chercher un emploi. La majorité des observateurs du marché estiment que le programme d'achat d'actifs de la banque centrale pourrait être liquidé d'ici la fin de 2014 si la croissance se poursuit dans la voie que la Fed est actuellement en train de tracer. En ce qui concerne l'évolution des taux d'intérêt à court terme, la banque centrale a clairement exposé que ceux-ci seront ancrés proches de zéro bien après que le taux de chômage soit tombé en dessous de 6,5 %.

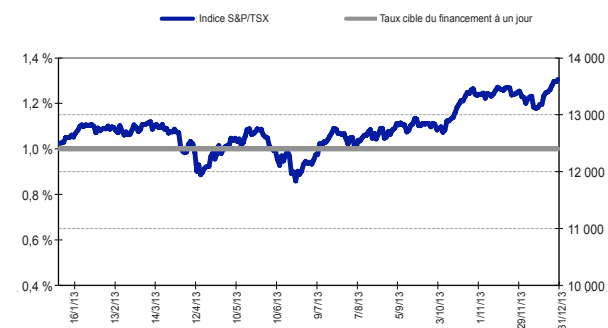
Les variations sur la courbe de rendement du gouvernement du Canada reflètent en grande partie l'acceptation par les investisseurs sur la voie de la future politique monétaire au Canada. Alors que les taux à court terme ont à peine bougé en décembre (le rendement sur 2 ans a augmenté d'un modeste 4 points de base à 1,09 %), le rendement sur 5 ans et 10 ans a bondi de plus de 20 points de base (1,94 % et 2,76 %, respectivement).

Le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a réitéré ses préoccupations entourant les déséquilibres des ménages, déclarant également que les risques pesant sur l'inflation au Canada avaient effectivement augmenté. La banque centrale continue à croire que l'économie n'atteindra pas sa pleine capacité avant 2015, ce qui pourrait retarder la hausse des taux à court terme au Canada, même davantage que ce qui est actuellement prévu. Le dollar canadien a apporté son déclin par rapport au dollar américain à près de 8 % depuis le début de l'année à la fin de décembre, vu que la Réserve fédérale moins accommodante et un statu quo de la Banque du Canada ont pesé sur la monnaie.

### DÉVELOPPEMENTS DANS LE MONDE

La Banque centrale européenne (BCE) ne nous a que peu surpris lors de sa dernière réunion concernant les politiques. Le président de la BCE, Mario Draghi, a promis une fois de plus que les taux d'intérêt resteront bas pendant une période prolongée, alors que la croissance anémique et la menace de la déflation planent sur la zone euro. La BCE prévoit une croissance de seulement 1,1 % en 2014 et 1,5 % en 2015, tandis que l'inflation devrait avoisiner 1,1 % et 1,3 %, respectivement. La croissance est restée fugace dans la zone euro, bien que la plupart des initiatives d'urgence précédemment introduites et les mesures politiques peu orthodoxes semblent avoir permis à la région d'éviter une véritable crise du système financier. M. Draghi a indiqué que de nouvelles mesures politiques, comme une évolution du programme d'ORLT, seraient probablement structurées de façon à ce que les offres de trésorerie se transmettent à l'économie réelle et ne servent pas aux institutions financiers pour financer des achats d'obligations sur fonds empruntés à court terme.

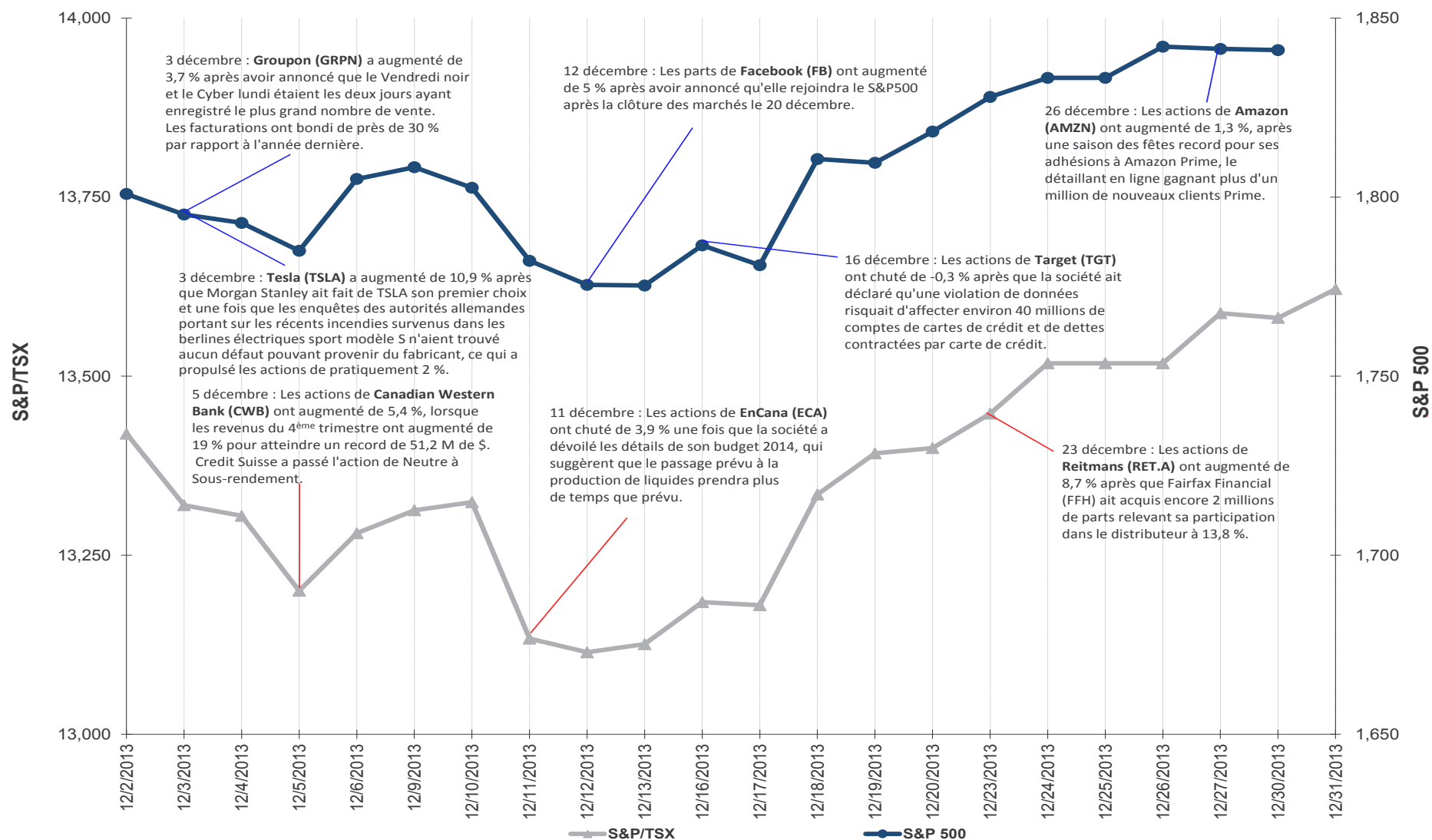
Indice S&P/TSX - Taux cible du financement à un jour, 12 derniers mois



Source : Bloomberg

Le Royaume-Uni a terminé 2013 comme l'une des économies les plus dynamiques dans le monde développé après avoir commencé l'année au seuil d'une récession. Les nouvelles données de ventes de voitures publiées en décembre ont montré que les ventes ont augmenté à un rythme de 7 % en novembre, la dernière preuve que les dépenses de consommation en émergence ont contribué à attiser la croissance globale. Le Comité de politique monétaire (MPC) de la Banque d'Angleterre a voté 9-0 pour laisser son programme d'assouplissement quantitatif inchangé à 375 milliards de £ et laisser le taux d'escompte à 0,5 %. Il a été révélé dans les minutes de la réunion du MPC en décembre que la force de la monnaie nationale pourrait poser un risque pour la reprise, soulignant en outre que la banque centrale pourrait ne pas augmenter les taux jusqu'à ce que le taux de chômage ne soit bien inférieur au seuil de 7,0 % déterminé par la banque centrale.

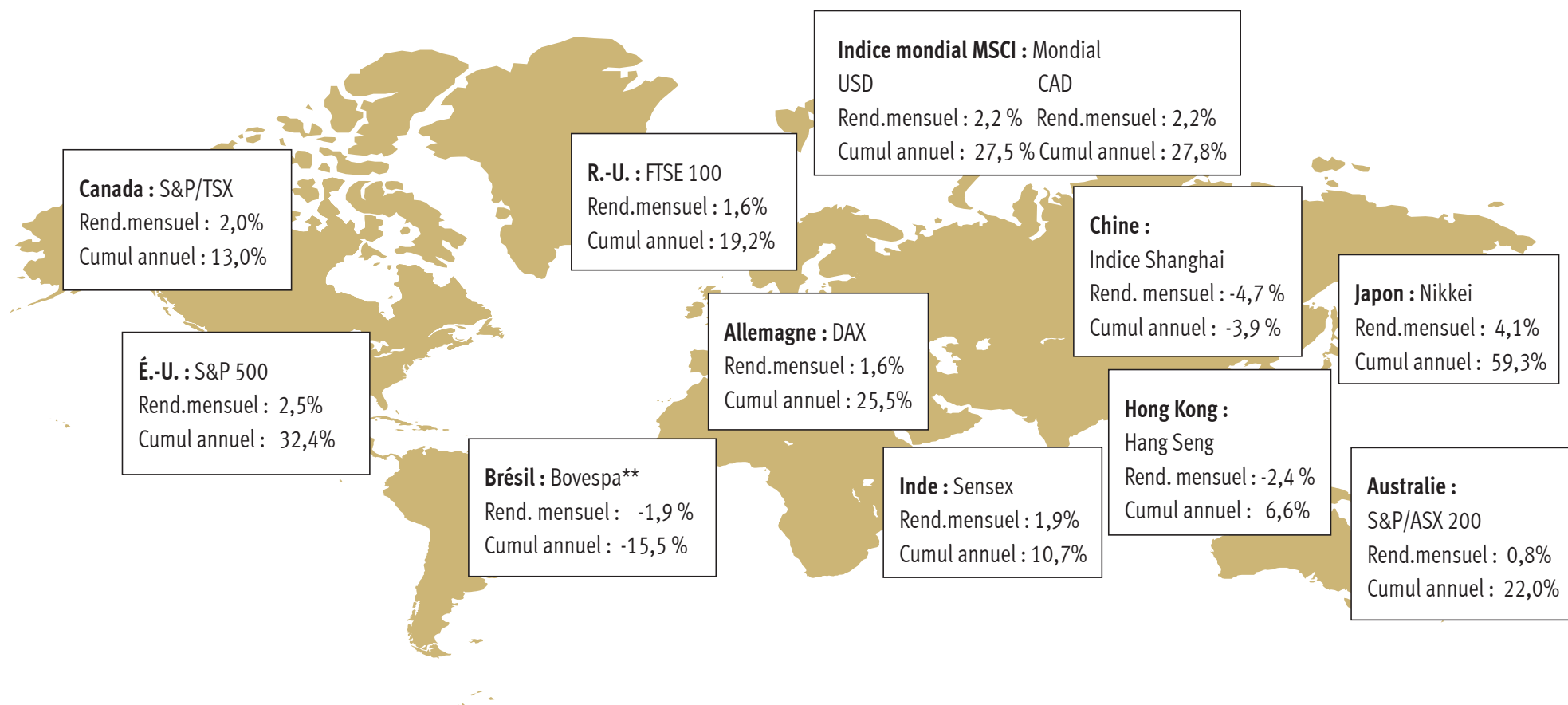
## FAITS SAILLANTS CONCERNANT LES BOURSES NORD-AMÉRICAINES - DÉCEMBRE 2013



Source : Bloomberg

## MARCHÉS MONDIAUX - DÉCEMBRE 2013

Les indices mondiaux ont été mitigés en décembre. Le MSCI World a terminé en hausse de 2,2 % sur le mois et en fin de mois a augmenté de 27,5 % pendant l'exercice 2013.



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

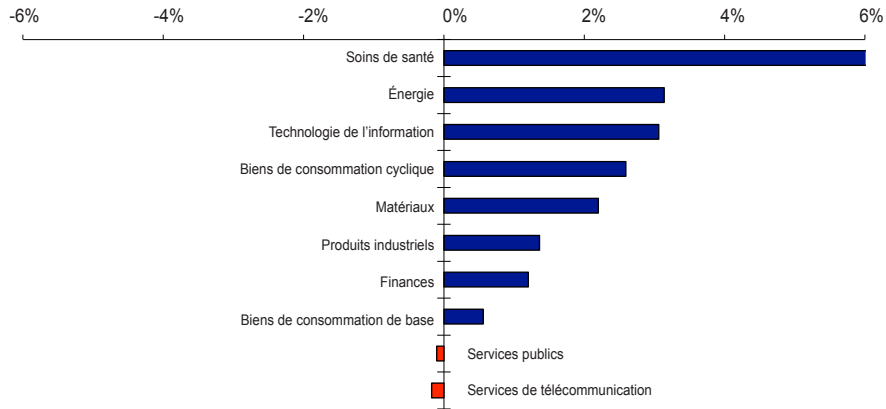
Tous les rendements sont calculés en devise locale excepté pour l'indice mondial MSCI

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

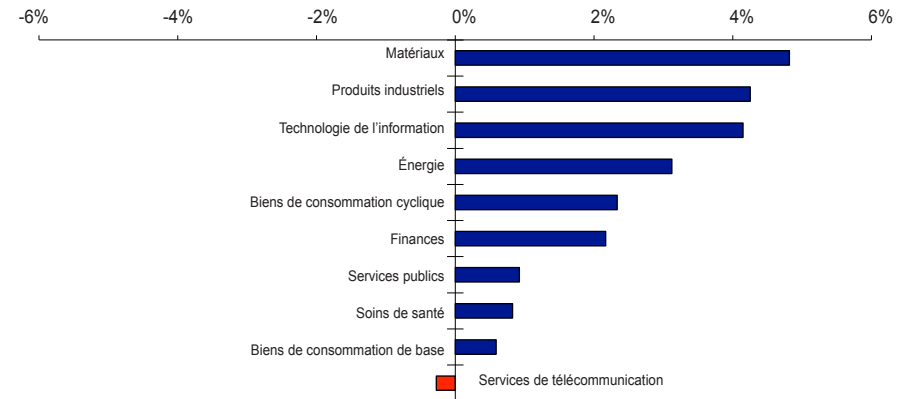
Source : Bloomberg

# ACTIONS CANADIENNES ET AMÉRICAINES – DÉCEMBRE 2013

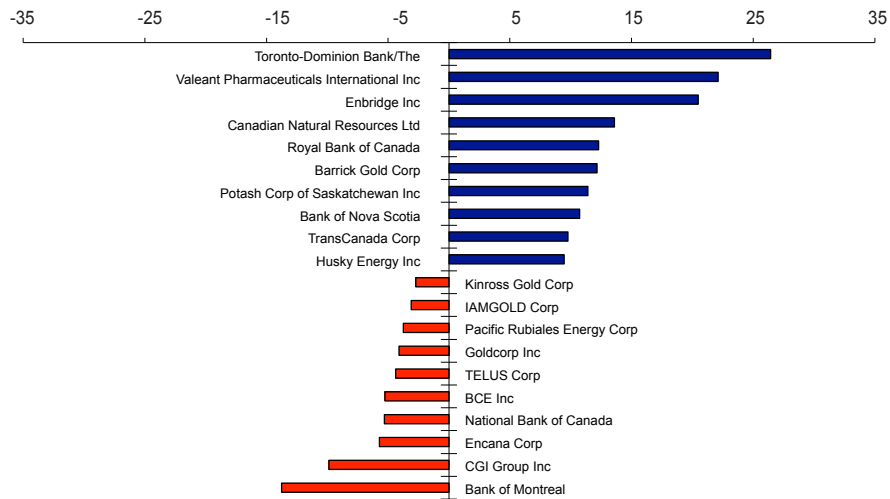
## Variation de l'indice composite S&P/TSX par secteur



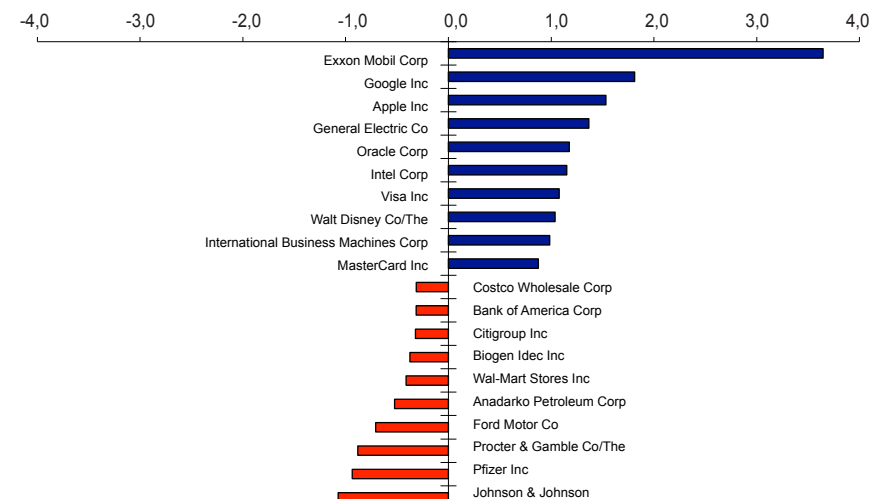
## Variation de l'indice S&P 500 par secteur



## 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 DU CANADA ET DES ÉTATS-UNIS – DÉCEMBRE 2013

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
23/12/2013	Produit intérieur brut (mensuel glissant, AD)	Oct	0,20 %	0,30 %	0,30 %	▲	----
23/12/2013	Produit intérieur brut (annuel glissant, AD)	Oct	--	2,70 %	2,40 %	SO	▲
04/12/2013	Taux de la Banque du Canada	4-Déc	1,00 %	1,00 %	1,00 %	----	----
	<b>Marché du travail</b>						
06/12/2013	Changement net dans l'emploi (000, AD)	Nov	12,0	21,6	13,2	▲	▲
06/12/2013	Taux de participation (AD)	Nov	66,40 %	66,40 %	66,40 %	----	----
06/12/2013	Taux de chômage (AD)	Nov	6,90 %	6,90 %	6,90 %	----	----
	<b>Marché du logement</b>						
09/12/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Nov	195,0	192,2	198,2	▼	▼
12/12/2013	Indice des prix des logements neufs (annuel glissant)	Oct	1,50 %	1,50 %	1,60 %	----	▼
16/12/2013	Ventes de maisons existantes (mensuel glissant)	Nov	--	-0,10 %	-3,20 %	SO	▲
12/12/2013	Teranet/National Bank HPI (mensuel glissant)	Nov	-0,10 %	-0,10 %	0,10 %	----	▼
	<b>Consommateur et fabrication</b>						
20/12/2013	Ventes de détail (mensuel glissant, AD)	Oct	0,20 %	-0,10 %	1,00 %	▼	▼
20/12/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Oct	0,00 %	0,40 %	0,20 %	▲	▲
17/12/2013	Ventes à la fabrication (mensuel glissant, AD)	Oct	-0,30 %	1,00 %	0,60 %	▲	▲
	<b>Opérations</b>						
04/12/2013	Commerce de marchandises (milliard, AD)	Oct	-0,77	0,08	-0,30	▲	▲
	<b>Prix</b>						
20/12/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant)	Nov	0,10 %	0,00 %	-0,20 %	▼	▲
20/12/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Nov	1,00 %	0,90 %	0,70 %	▼	▲
20/12/2013	IPC de base Banque du Canada (mensuel glissant)	Nov	0,10 %	-0,10 %	0,20 %	▼	▼
20/12/2013	IPC de base Banque du Canada (annuel glissant)	Nov	1,30 %	1,10 %	1,20 %	▼	▼

## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 6

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
	<b>Autres indicateurs</b>						
18/12/2013	Ventes en gros (mensuel glissant, AD)	Oct	0,30 %	1,40 %	0,00 %	▲	▲
05/12/2013	Indice Ivey des gestionnaires en approvisionnement (AD)	Nov	59,5	53,7	62,8	▼	▼
05/12/2013	Permis de construction (mensuel glissant, AD)	Oct	1,00 %	7,40 %	4,10 %	▲	▲
Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
20/12/2013	PIB (trimestre glissant, DAD)	3TT	3,60 %	4,10 %	3,60 %	▲	▲
20/12/2013	Indice des prix du PIB (trimestre glissant, DAD)	3TT	2,00 %	2,00 %	2,00 %	----	----
20/12/2013	DPC de base (trimestre glissant, DAD)	3TT	1,50 %	1,40 %	1,50 %	▼	▼
18/12/2013	Taux cible des fonds fédéraux	18 déc.	0,25 %	0,25 %	0,25 %	----	----
	<b>Marché du travail</b>						
06/12/2013	Changement dans les emplois non agricoles (000, AD)	Nov	185,0	203,0	200,0	▲	▲
06/12/2013	Taux de chômage (AD)	Nov	7,20 %	7,00 %	7,30 %	▼	▼
	<b>Marché du logement</b>						
18/12/2013	Permis de construction (000, AD)	Nov	990,0	1007,0	1039,0	▲	▼
18/12/2013	Mises en chantier (000, DAD)	Sep	910,0	873,0	883,0	▼	▼
24/12/2013	Ventes de nouvelles maisons (000, AD)	Nov	440,0	464,0	474,0	▲	▼
19/12/2013	Ventes de maisons existantes (million, DAD)	Nov	5,02	4,90	5,12	▼	▼
17/12/2013	Indice NAHB du marché du logement (AD)	Déc	55,0	58,0	54,0	▲	▲
2/12/13	Dépenses de construction (m-o-m, AD)	Sep	0,50 %	-0,30 %	0,60 %	▼	▼
	<b>Consommateur et fabrication</b>						
12/12/2013	Ventes de détail avancées (mensuel glissant, AD)	Nov	0,60 %	0,70 %	0,60 %	▲	▲
12/12/2013	Ventes au détail moins ventes automobiles (mois glissant, AD)	Nov	0,20 %	0,40 %	0,50 %	▲	▼
31/12/2013	Confiance des consommateurs (AD)	Déc	76,0	78,1	72,0	▲	▲
23/12/2013	Indice de confiance de l'Université du Michigan	Déc F	83,0	82,5	82,5	▼	----
20/12/2013	Consommation individuelle (trimestre glissant, DAD)	3TT	1,40 %	2,00 %	1,40 %	▲	▲
24/12/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Nov	2,00 %	3,50 %	-0,70 %	▲	▲
05/12/2013	Commandes de biens durables (mensuel glissant, AD)	Oct	-1,00 %	-0,90 %	1,80 %	▲	▼



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

Suite de la page 7

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévision générale	Chiffres réels	Chiffres antérieurs	Chiffres réels c. Prévision générale	Chiffres réels c. Chiffres antérieurs
	<b>Opérations</b>						
12/12/2013	Indice des prix à l'importation (mensuel glissant)	Nov	-0,70 %	-0,60 %	-0,60 %	▲	-----
12/12/2013	Indice des prix à l'importation (annuel glissant)	Nov	-1,70 %	-1,50 %	-1,60 %	▲	▲
04/12/2013	Balance commerciale (milliard, AD)	Oct	-40,0	-40,6	-43,0	▼	▲
	<b>Prix</b>						
17/12/2013	Indice des prix à la consommation (mensuel glissant, AD)	Nov	0,10 %	0,00 %	-0,10 %	▼	▲
17/12/2013	Indice des prix à la consommation (annuel glissant)	Nov	1,30 %	1,20 %	1,00 %	▼	▲
17/12/2013	Indice de base IPC (AD)	Nov	235,18	235,24	234,88	▲	▲
23/12/2013	Déflateur DPC (annuel glissant, AD)	Nov	0,90 %	0,90 %	0,70 %	-----	▲
13/12/2013	Indice des prix à la production (annuel glissant)	Nov	0,80 %	0,70 %	0,30 %	▼	▲
13/12/2013	IPP sauf alimentaire et énergie (annuel glissant)	Nov	1,40 %	1,30 %	1,40 %	▼	▼
	<b>Autres indicateurs</b>						
2/12/13	Indice manufacturier ISM (AD)	Nov	55,1	57,3	56,4	▲	▲
31/12/2013	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Déc	60,8	59,1	63,0	▼	▼
19/12/2013	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc	10,0	7,0	6,5	▼	▲
19/12/2013	Indicateurs avancés (mensuel glissant)	Nov	0,70 %	0,80 %	0,10 %	▲	▲
12/12/2013	Stocks des entreprises (mensuel glissant, AD)	Oct	0,30 %	0,70 %	0,60 %	▲	▲

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 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).

Distribution des notations financières RBC Marchés des capitaux				
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

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.