



Les événements qui ont marqué les marchés

Après une série de nouvelles économiques décevantes, le dépôt du budget fédéral 2018 a fait les manchettes au Canada vers la fin du mois. Aux États-Unis, le nouveau président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a souligné l'émergence de données économiques positives après une brève correction des marchés boursiers et le retour soudain de la volatilité.

Commentaires sur les marchés boursiers

Les marchés boursiers nord-américains ont reculé et l'indice composé S&P/TSX a devancé l'indice S&P 500 de 0,7 % en février. Au Canada, seuls deux secteurs ont fini en territoire positif, soit la technologie de l'information (5,8 %) et les produits industriels (1,3 %). Ce mois-ci, le secteur de l'indice S&P/TSX qui a enregistré le plus grand recul est celui des soins de santé (-10,0 %).

Du côté des États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois à -3,7 %. Tous les secteurs ont fini en territoire négatif, à l'exception de la technologie de l'information, qui a progressé de 0,1 %. Le secteur de l'énergie a mené la baisse du S&P 500 en reculant de 10,8 %.

Évolution des titres à revenu fixe

Dans le budget fédéral de 2018, le gouvernement du Canada n'a révélé que des changements mineurs au déficit estimatif et maintient les projections pour le déficit annuel moyen à plus de 15 milliards de dollars pour les six prochaines années. Ce budget met surtout l'accent sur l'égalité des sexes, l'innovation et les compétences ; il prévoit également une Stratégie nationale sur le logement afin de rendre les logements locatifs plus abordables. De plus, pour favoriser l'égalité des sexes, le gouvernement propose entre autres un régime d'équité salariale proactif dans les secteurs sous réglementation fédérale, ainsi qu'une enveloppe de 1,2 milliard de dollars sur cinq ans pour offrir une Prestation parentale partagée d'assurance emploi, à prendre ou à laisser. Cette mesure permet aux familles qui partagent un congé parental d'obtenir un congé supplémentaire payé. Conçu pour augmenter la participation des femmes au marché du travail, le programme cite expressément une étude de Recherche économique RBC, selon laquelle une augmentation du nombre de femmes participant au marché du travail se traduirait par une hausse du PIB pouvant atteindre 4 %. Cela dit, le gouvernement a essuyé de nombreuses critiques pour sa décision de ne pas retourner à l'équilibre budgétaire alors que l'économie tourne presque à plein régime et de ne pas s'attaquer au problème de compétitivité du Canada, dont l'investissement direct étranger n'a jamais été aussi bas depuis la crise financière mondiale.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 28 février 2018 (sauf indication contraire). Voir la section Déclarations importantes à la page 11.

Ce mois-ci, le secteur de l'indice S&P/TSX qui a enregistré le plus grand recul est celui des soins de santé (-10,0 %).

Les chiffres

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

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	-3,2 %	-2,4 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-6,1 %	-11,1 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-4,0 %	-4,6 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	1,3 %	-0,5 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	-3,2 %	-3,5 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-2,1 %	-6,6 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	5,8 %	11,5 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-2,7 %	-4,5 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-3,4 %	-7,6 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-10,0 %	-13,7 %

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

Selon les données les plus récentes de Statistique Canada, l'inflation globale mesurée par l'IPC s'est accrue de 1,7 % sur un an en janvier. Cette augmentation représente un léger recul par rapport à la progression de 1,9 % observée en décembre, en plus d'être inférieure à la cible de 2,0 % de la Banque du Canada ; toutefois, elle dépasse les attentes du marché, qui étaient de 1,5 %. Quant à l'inflation de base mesurée par l'IPC, elle a augmenté de 1,5 % ; il s'agit d'un recul par rapport au taux de croissance de 1,7 % enregistré en décembre. Parallèlement à la hausse du salaire minimum prescrit par la loi en Ontario, les prix des plats préparés au restaurant ont augmenté de 4,9 %, alors que les tarifs pour la garde des enfants et l'entretien ménager ont progressé de 9,9 %.

Selon la dernière Enquête sur la population active de Statistique Canada, l'économie canadienne s'est délestée de 88 000 emplois en janvier, soit un résultat très loin du gain prévu de 10 000 emplois. Résultat d'une augmentation de 49 000 emplois à temps plein effacée par une diminution de 137 000 postes à temps partiel, la baisse de janvier met fin à une série de gains pendant 17 mois d'affilée. Elle représente également la plus importante perte mensuelle d'emplois depuis 2009 et la pire perte de postes à temps partiel jamais enregistrée. Bien que le taux de chômage ait augmenté de 0,1 % pour se situer à 5,9 %, il demeure l'un des plus faibles depuis plus de quatre décennies. Sur le plan régional, l'essentiel des pertes d'emplois (67 % des 88 000 postes) est survenu en Ontario, encore une fois en même temps que la hausse du salaire minimum prescrit par la loi.

Les pourparlers sur l'ALENA ont repris le 25 février à Mexico et devraient se poursuivre jusqu'au 5 mars. Selon Bloomberg News, les négociateurs ont conclu le premier chapitre officiel de l'accord, qui porte sur les pratiques exemplaires en matière de réglementation. Toutefois, les questions les plus controversées demeurent en suspens, par exemple les règles d'origine du secteur automobile et l'inclusion d'une clause d'extinction, en vertu de laquelle les trois pays devraient renouveler leur entente au bout de cinq ans. La question des règles d'origine porte sur le contenu nord-américain que doit comprendre un produit pour être admissible aux exemptions tarifaires prévues par l'ALENA. Les négociateurs américains souhaiteraient augmenter le contenu nord-américain de 62,5 % à 85,0 % et imposer la fabrication d'au moins la moitié de ce contenu aux États-Unis.

Aux États-Unis, l'engagement de la Réserve fédérale à resserrer graduellement sa politique monétaire semble être confirmé par le procès-verbal de la réunion de politique du Comité fédéral de l'open market (FOMC) le 31 janvier dernier et par les propos tenus par le nouveau président de la banque centrale, Jerome Powell, lors de sa première allocution devant le Congrès. Selon le procès-verbal du FOMC, l'économie se redresse, comme en témoignent la progression des actions américaines, le resserrement des écarts de crédit des sociétés, la solide progression du PIB réel et les fortes attentes quant à l'inflation. Faisant écho à ces impressions, et en s'appuyant sur des données récentes, M. Powell a déclaré que l'inflation se rapprochait de sa cible, même si rien n'indique que l'économie est en train de surchauffer. Ce ton positif renforce les attentes selon lesquelles une accélération des pressions inflationnistes pousserait la Réserve fédérale à hausser le taux effectif des fonds fédéraux quatre fois en 2018, et non trois comme elle prévoyait le faire.

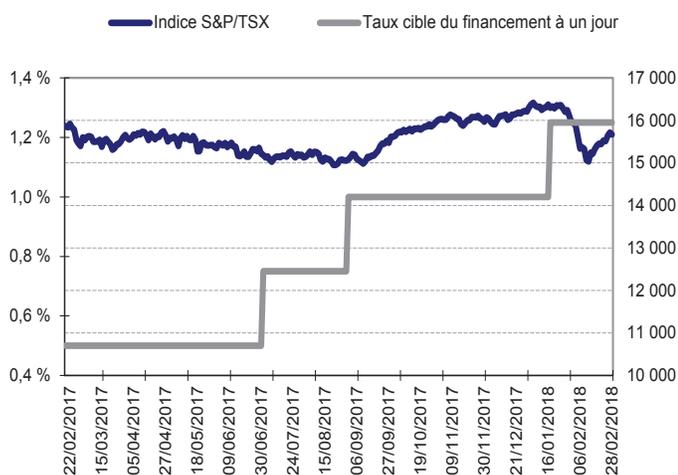
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,2831	4,2 %	2,1 %
Euro	1,5646	2,4 %	3,7 %
Livre sterling	1,7657	1,0 %	4,0 %
Yen	0,0120	6,7 %	7,8 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7793	-4,0 %	-2,0 %
Euro	0,6391	-2,3 %	-3,6 %
Livre sterling	0,5664	-1,0 %	-3,8 %
Yen	83,1360	-6,2 %	-7,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	61,64 \$	-4,8 %	2,0 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,67 \$	-11,0 %	-9,7 %
Or (par once)	1 318,38 \$	-2,0 %	1,2 %
Argent (par once)	16,42 \$	-5,3 %	-3,1 %
Cuivre (par livre)	3,13 \$	-2,6 %	-4,3 %
Nickel (par livre)	6,23 \$	1,4 %	8,2 %
Aluminium (par livre)	0,98 \$	-3,0 %	-4,5 %
Zinc (par livre)	1,56 \$	-2,6 %	3,9 %

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

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



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

Selon les données du Bureau of Labor Statistics des États-Unis, les prix à la consommation ont augmenté de 0,5 % en janvier, soit plus que les prévisions de 0,3 %. En données annuelles, l'inflation globale a atteint 2,1 %, dépassant la cible de la Réserve fédérale établie à 2,0 % et le taux de 1,9 % prévu par le marché. Abstraction faite des indicateurs volatils (énergie, aliments), l'inflation de base annuelle demeure à 1,8 %.

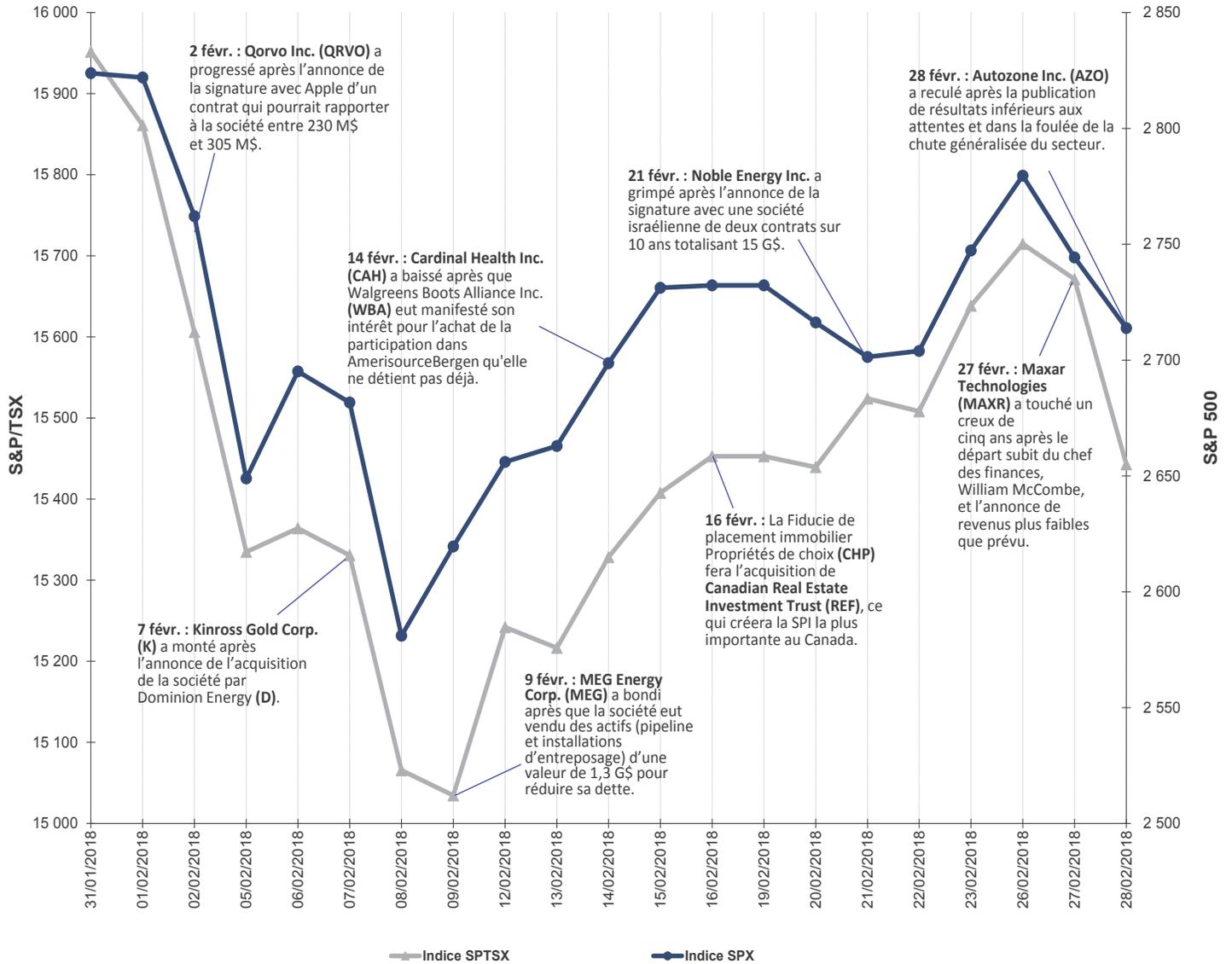
La correction du marché boursier au début de février s'est accompagnée de la hausse quotidienne la plus importante de l'indice VIX, qui traduit les estimations de la volatilité future du marché. Les produits négociés en bourse qui misent sur les replis de cet indice ont alors subi des pertes substantielles et de nombreuses sociétés de services financiers ont liquidé leurs fonds à rendement inverse du VIX, dont la valeur combinée a dégringolé de 3 G\$ à seulement 150 M\$ en une seule journée. Dans l'attente de la progression des taux des obligations du Trésor américain et de la hausse du taux effectif des fonds fédéraux, les fonds d'obligations à rendement élevé ont subi leur deuxième plus importante sortie de capitaux jamais enregistrée. Les sorties nettes des fonds de titres de créance ont dépassé les 14 G\$ au cours de la semaine terminée le 14 février. Les fonds d'obligations à rendement élevé ont été les plus durement touchés, ayant connu des sorties nettes de plus de 10 G\$. En comparaison, les fonds d'obligations à rendement élevé ont enregistré des sorties de près de 6 G\$ en mars 2017, après une hausse du taux effectif des fonds fédéraux américains, et de plus de 11 G\$ en août 2014, en raison des spéculations concernant une première hausse de taux après la récession de 2008-2009.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a maintenu ses taux d'intérêt et sa politique d'achat d'actifs au même niveau après sa dernière réunion sur la politique monétaire ; elle a toutefois revu ses prévisions de croissance à la hausse et maintenu les attentes en matière d'inflation au-dessus de sa cible. L'économie tarde à montrer des signes de dynamisme : selon les dernières données du quatrième trimestre, le PIB a enregistré une croissance de 0,4 % par rapport au trimestre précédent, ratant de peu les prévisions du marché de 0,5 %. Selon le rapport sur le marché du travail au Royaume-Uni, le pays a gagné 88 000 emplois par rapport à la période de trois mois précédente, ce qui est nettement inférieur à la prévision moyenne de 165 000, et a vu son taux de chômage augmenter de 0,1 % pour se situer à 4,4 %.

Au Japon, l'inflation de base selon les prix à la consommation est demeurée à 0,9 % en janvier. Même s'il est conforme à la prévision moyenne, ce taux demeure inférieur à la cible de 2,0 % de la Banque du Japon. Au quatrième trimestre, le PIB du pays a augmenté à un rythme annualisé de 0,5 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit du huitième trimestre consécutif de progression et de la plus longue période de croissance du Japon depuis 1989. Les dernières données économiques du pays ont été publiées avant la reconduction de Haruhiko Kuroda au poste de gouverneur de la Banque du Japon pour un deuxième mandat de cinq ans. Fort de ce renouvellement de mandat par le premier ministre Shinzo Abe, M. Kuroda sera le gouverneur de la banque centrale qui sera resté en poste le plus longtemps en un demi-siècle.

Faits saillants des actions nord-américaines

Février 2018

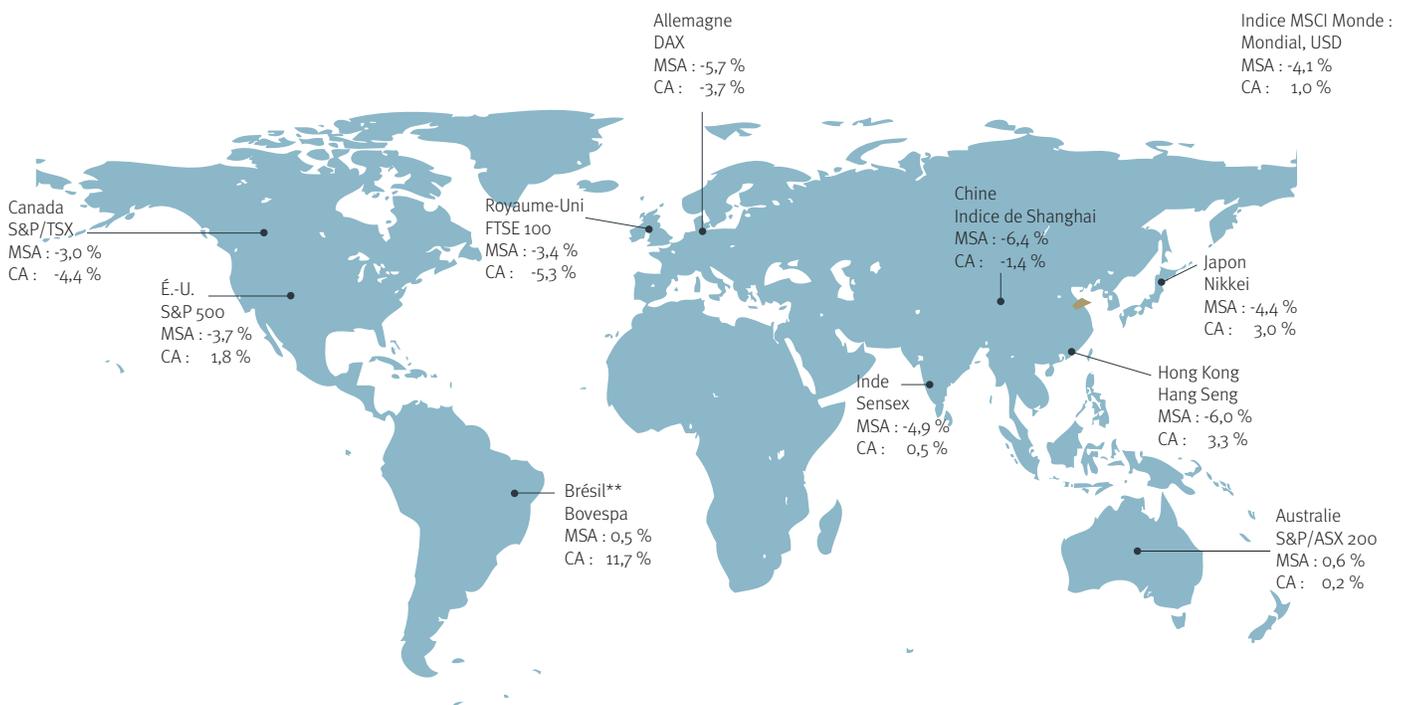


Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

La plupart des indices mondiaux ont clôturé février en territoire négatif. En Amérique du Nord, l'indice S&P/TSX a reculé de 3,0 % au cours du mois ; l'indice S&P 500 a fait encore moins bonne figure, affichant une perte de 3,7 %. L'indice FTSE 100 du Royaume-Uni et l'indice allemand DAX ont chuté de 3,4 % et de 5,7 % respectivement. L'indice indien Sensex a cédé 4,9 %. L'indice japonais Nikkei a lui aussi clôturé le mois en territoire négatif, à -4,4 %. Au sein du groupe, les marchés ayant le plus reculé se trouvent en Asie ; l'indice de Shanghai (Chine) et l'indice Hang Seng (Hong Kong) ont perdu 6,4 % et 6,0 % respectivement. À l'opposé, l'indice australien S&P/ASX200 et l'indice brésilien Bovespa ont obtenu les meilleurs rendements du groupe pour le mois, ayant gagné dans l'ordre 0,6 % et 0,5 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a perdu 4,1 %.



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.

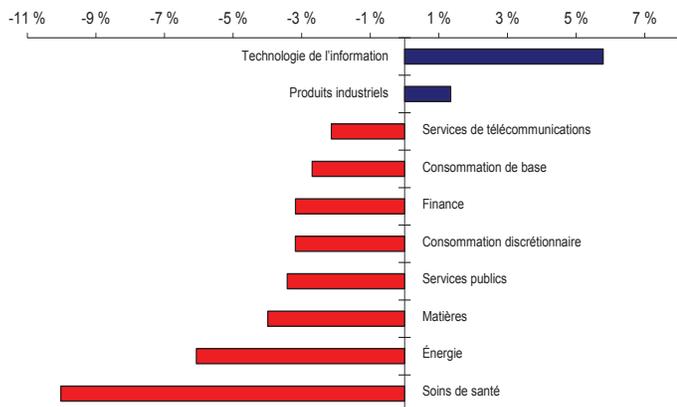
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 28/02/2018

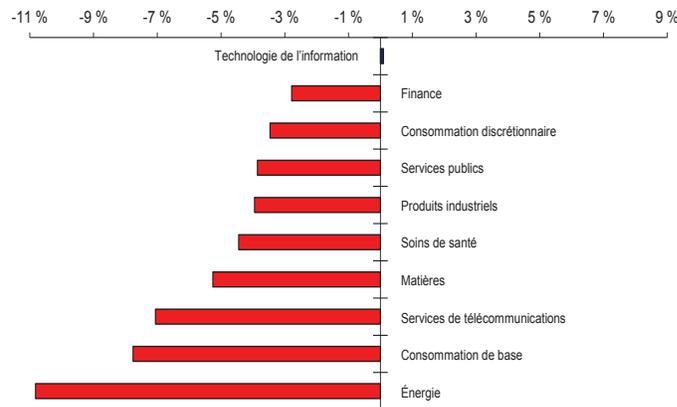
Actions canadiennes et américaines

Février 2018

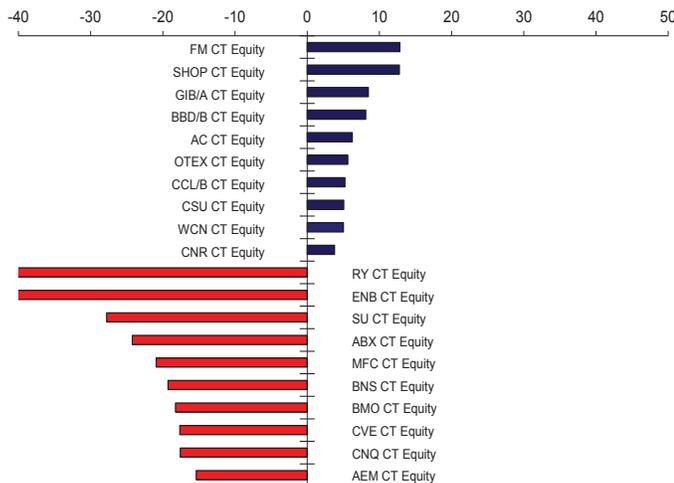
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



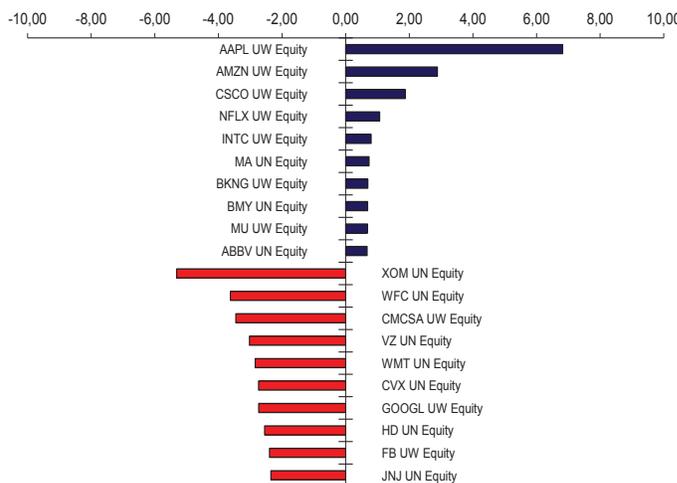
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Février 2018

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/01/2018	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Nov.	0,40 %	0,40 %	0,00 %
31/01/2018	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Nov.	3,40 %	3,50 %	3,40 %
Marché du travail					
09/02/2018	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Janv.	10,0	-88,0	64,8
09/02/2018	Taux d'activité (dés.)	Janv.	--	65,50 %	65,80 %
09/02/2018	Taux de chômage (dés.)	Janv.	5,80 %	5,90 %	5,80 %
Marché du logement					
08/02/2018	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Janv.	210	216,2	216,3
08/02/2018	Indice des prix des logements neufs (asa)	Déc.	--	3,30 %	3,40 %
15/02/2018	Ventes de maisons existantes (msa)	Janv.	--	-14,50 %	4,50 %
14/02/2018	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Janv.	--	0,30 %	0,20 %
Consommation et secteur manufacturier					
22/02/2018	Ventes au détail (msa, dés.)	Déc.	-0,10 %	-0,80 %	0,30 %
22/02/2018	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Déc.	0,30 %	-1,80 %	1,70 %
16/02/2018	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Déc.	0,30 %	-0,30 %	3,80 %
Commerce international					
06/02/2018	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Déc.	-2,32	-3,19	-2,71
Prix					
23/02/2018	Indice des prix à la consommation (msa)	Janv.	0,50 %	0,70 %	-0,40 %
23/02/2018	Indice des prix à la consommation (asa)	Janv.	1,50 %	1,70 %	1,90 %
28/02/2018	Prix des produits industriels (msa)	Janv.	0,50 %	0,30 %	-0,10 %
28/02/2018	Indice des prix des matières premières (msa)	Janv.	--	3,30 %	-0,90 %
Autres indicateurs					
20/02/2018	Ventes de gros (msa, dés.)	Déc.	0,40 %	-0,50 %	0,30 %
06/02/2018	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Janv.	--	55,2	60,4
07/02/2018	Permis de construction (msa, dés.)	Déc.	2 %	5 %	-7 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/02/2018	PIB (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	2,50 %	2,50 %	2,60 %
28/02/2018	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	2,40 %	2,30 %	2,40 %
28/02/2018	DPC de base (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Marché du travail					
02/02/2018	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Janv.	180,0	200,0	160,0
02/02/2018	Taux de chômage (dés.)	Janv.	4,10 %	4,10 %	4,10 %
Marché du logement					
16/02/2018	Permis de construction (en milliers, TAD)	Janv.	1 300,00	1 396,00	1 300,00
16/02/2018	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Janv.	1 234,00	1 326,00	1 209,00
26/02/2018	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Janv.	647,00	593,00	643,00
21/02/2018	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Janv.	5,60	5,38	5,56
15/02/2018	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Févr.	72	72	72
01/02/2018	Dépenses de construction (msa, dés.)	Déc.	0,40 %	0,70 %	1,20 %
Consommation et secteur manufacturier					
14/02/2018	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Janv.	0,20 %	-0,30 %	0,00 %
14/02/2018	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Janv.	0,50 %	0,00 %	0,10 %
27/02/2018	Confiance des consommateurs (dés.)	Févr.	126,5	130,8	124,3
16/02/2018	Indice de confiance de la U. of Michigan	Févr. données préliminaires	95,5	99,9	95,7
28/02/2018	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T4 2 ^e publ.	3,60 %	3,80 %	3,80 %
27/02/2018	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Janv. données préliminaires	-2,00 %	-3,70 %	2,60 %
02/02/2018	Commandes des usines (msa, dés.)	Déc.	1,50 %	1,70 %	1,70 %
Commerce international					
16/02/2018	Indice des prix à l'importation (msa)	Janv.	0,60 %	1,00 %	0,20 %
16/02/2018	Indice des prix à l'importation (asa)	Janv.	3,00 %	3,60 %	3,20 %
06/02/2018	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Déc.	-52,1	-53,1	-50,4
Prix					
14/02/2018	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Janv.	0,30 %	0,50 %	0,20 %
14/02/2018	Indice des prix à la consommation (asa)	Janv.	1,90 %	2,10 %	2,10 %
14/02/2018	IPC de base (dés.)	Janv.	--	255,29	254,40
Autres indicateurs					
01/02/2018	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Janv.	58,6	59,1	59,3
28/02/2018	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Févr.	64,1	61,9	65,7
15/02/2018	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Févr.	21,8	25,8	22,2
22/02/2018	Indicateurs avancés (msa)	Janv.	0,70 %	1,00 %	0,60 %
14/02/2018	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Déc.	0,30 %	0,40 %	0,40 %

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 – Février 2018

HausSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Intact Corporation financière	Précédent : 0,64 \$	Nouveau : 0,70 \$	14 mars 2018	9,4 %
Brookfield Renewable Partners	Précédent : 0,47 \$	Nouveau : 0,49 \$	27 février 2018	4,8 %
Suncor Énergie Inc.	Précédent : 0,32 \$	Nouveau : 0,36 \$	2 mars 2018	12,5 %
BCE Inc.	Précédent : 0,72 \$	Nouveau : 0,76 \$	14 mars 2018	5,2 %
Société Financière Manuvie	Précédent : 0,21 \$	Nouveau : 0,22 \$	20 février 2018	7,3 %
Groupe Stingray Digital	Précédent : 0,05 \$	Nouveau : 0,06 \$	27 février 2018	10,0 %
Brookfield Property Partners	Précédent : 0,30 \$	Nouveau : 0,32 \$	27 février 2018	6,8 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	Précédent : 0,44 \$	Nouveau : 0,47 \$	27 février 2018	8,0 %
Killam Apartment REIT	Précédent : 0,05 \$	Nouveau : 0,05 \$	31 mars 2018	3,1 %
West Fraser Timber	Précédent : 0,11 \$	Nouveau : 0,15 \$	16 mars 2018	36,4 %
Brookfield Asset Management	Précédent : 0,14 \$	Nouveau : 0,15 \$	27 février 2018	7,1 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	Précédent : 0,11 \$	Nouveau : 0,13 \$	8 mars 2018	18,2 %
Pan American Silver Corp.	Précédent : 0,03 \$	Nouveau : 0,04 \$	2 mars 2018	40,0 %
TransCanada Pipelines	Précédent : 0,63 \$	Nouveau : 0,69 \$	28 mars 2018	10,4 %
Magna	Précédent : 0,28 \$	Nouveau : 0,33 \$	8 mars 2018	17,9 %
Stantec	Précédent : 0,13 \$	Nouveau : 0,14 \$	28 mars 2018	10,0 %
Innergex	Précédent : 0,17 \$	Nouveau : 0,17 \$	28 mars 2018	3,0 %
Toromont	Précédent : 0,19 \$	Nouveau : 0,23 \$	8 mars 2018	21,1 %
Banque de Nouvelle-Écosse	Précédent : 0,79 \$	Nouveau : 0,82 \$	2 avril 2018	3,8 %
PrairieSky Royalty	Précédent : 0,06 \$	Nouveau : 0,06 \$	27 février 2018	4,0 %

Source : Bloomberg

Ressources pour les recherches

Ce document a été produit par le groupe Services-conseils en gestion de portefeuille de RBC Gestion de patrimoine. Le groupe Services-conseils en gestion de portefeuille de RBC Gestion de patrimoine offre un soutien en matière de répartition de l'actif et d'élaboration de portefeuilles aux conseillers en placement et aux conseillers financiers de l'entreprise qui créent des portefeuilles comprenant des titres négociables.

Déclarations exigées

Certification des analystes

Tous les avis exprimés dans ce rapport reflètent exactement les avis personnels du ou des analystes responsables sur l'un ou l'autre des titres ou des émetteurs mentionnés. Aucune partie de la rémunération du ou des analystes responsables nommés dans le présent rapport n'est, directement ou indirectement, assujettie à des recommandations ou à des avis particuliers exprimés dans ce rapport par le ou lesdits analystes responsables.

Déclarations importantes

Aux États-Unis, RBC Gestion de patrimoine exerce ses activités en tant que division de RBC Marchés des Capitaux, SARL. Au Canada, RBC Gestion de patrimoine comprend notamment RBC Dominion valeurs mobilières Inc., une société étrangère affiliée de RBC Marchés des Capitaux, SARL. Le présent rapport a été préparé par RBC Marchés des Capitaux, SARL, qui est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada et, à ce titre, un émetteur relié à Banque Royale du Canada.

Déclaration sur les analystes qui ne sont pas

américains: Jim Allworth, Mark Bayko, Alicia Buckiewicz, Christopher Girdler, Patrick McAllister et Jay Roberts, des employés de RBC Dominion valeurs mobilières Inc., société étrangère affiliée de RBC Gestion de patrimoine – États-Unis, ainsi que Frédérique Carrier, Jack Lodge et Alastair Whitfield, des employés de Royal Bank of Canada Investment Management (U.K.) Limited, une société étrangère affiliée de RBC Gestion de patrimoine – États-Unis, ont participé à la préparation de cette publication. Ces personnes ne sont ni inscrites ni qualifiées en tant qu'analystes de recherche auprès de l'organisme américain Financial Industry Regulatory Authority (« FINRA ») et, comme elles ne sont pas associées à RBC Gestion de patrimoine, elles pourraient ne pas être assujetties au règlement 2241 du FINRA régissant les communications avec les entreprises visées, les apparitions publiques et les opérations sur valeurs mobilières dans les comptes des analystes de recherche.

Si le présent rapport couvre six sociétés ou plus, RBC Gestion de patrimoine peut choisir de formuler les déclarations importantes sous forme de renvoi. Pour accéder aux renseignements actuels, les clients doivent se rendre au <http://www.rbccm.com/GLDisclosure/PublicWeb/DisclosureLookup.aspx?EntityID=2> où se trouvent les renseignements concernant RBC Gestion de patrimoine et ses sociétés affiliées. Ces renseignements peuvent également être obtenus sur demande à RBC Wealth Management Publishing, 60 South Sixth St, Minneapolis, MN 55402.

Les références à une liste de recommandations dans le tableau des recommandations peuvent comprendre une ou plusieurs listes de recommandations ou

portefeuilles modèles maintenus par RBC Gestion de patrimoine ou l'une de ses sociétés affiliées. Les listes de recommandations de RBC Gestion de patrimoine comprennent le Portefeuille dirigé de revenu supérieur (RL 6), le Portefeuille dirigé croissance de dividendes (RL 8), le Portefeuille dirigé ADR (RL 10), le Portefeuille dirigé croissance toutes cap. (RL 12) et les listes précédentes intitulées Portefeuille dirigé de sociétés à grande capitalisation (RL 7), le Portefeuille dirigé de sociétés à moyenne capitalisation 111 (RL 9), et le Portefeuille dirigé d'actions mondiales (États-Unis) (RL 11). Les listes de recommandations de RBC Marchés des Capitaux comprennent la Liste Stratégie des actions vedettes et les portefeuilles de marché recommandés (FEW). Par « RL On », on entend la date à laquelle un titre a été inséré dans la liste de recommandations et par « RL Off », la date à laquelle un titre a été retiré de la liste de recommandations.

Distribution des notations

Aux fins des distributions de notations, les dispositions réglementaires obligent les sociétés membres à attribuer à toutes les actions évaluées l'une des trois notations suivantes : Achat, Conservation/Neutre ou Vente sans égard aux cotes utilisées par les sociétés. Même si la notation de RBC Marchés des Capitaux, SARL de « Premier choix/Rendement supérieur, Rendement secteur et Rendement inférieur » correspond de très près à « Achat, Conservation/Neutre et Vente » respectivement, le sens n'est pas le même, car notre notation est déterminée sur une base relative (décrite ci-dessous).

Notation	RBC Marchés des Capitaux, SARL		Services bancaires en investissement fournis au cours des 12 derniers mois	
	Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage
Achat [Premier choix/Rendement supérieur]	868	52,42	281	32,37
Conservation [Rendement secteur]	683	41,24	155	22,69
Vente [Rendement inférieur]	105	6,34	8	7,62

Explication du système de notation des actions de RBC Marchés des Capitaux, SARL

Le secteur d'un analyste est l'ensemble des sociétés qui entrent dans sa recherche de titres. 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 la moyenne de son secteur. Même si la notation de RBC Marchés des Capitaux, SARL de « Premier choix/Rendement supérieur, Rendement secteur et Rendement inférieur » correspond de très près à « Achat, Conservation/Neutre et Vente » respectivement, le sens n'est pas le même, car notre notation est déterminée sur une base relative (décrite ci-dessous).

Notation : Premier choix (TP) : Représente les meilleurs titres, selon l'analyste, dans le secteur. On prévoit que ces titres dégageront un rendement absolu global élevé sur une période de 12 mois et que le ratio risque-rendement sera favorable. **Rendement supérieur (O) :** On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement de beaucoup supérieur à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois. **Rendement secteur (SP) :** On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement comparable à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois. **Rendement inférieur (U) :** On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement de beaucoup inférieur à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois.

Évaluation du risque : RBC Marchés des Capitaux, SARL a suspendu ses cotes de risque « Moyenne » et « Supérieure à la moyenne » le 31 mars 2013. La cote de « **Risque spéculatif** » traduit un niveau faible de prévisibilité concernant les finances ou l'exploitation, des volumes de négociation d'actions peu liquides, une importante dette inscrite au bilan ou des antécédents d'exploitation limités ayant entraîné des prévisions accrues d'instabilité au chapitre des finances ou du cours de l'action.

Valorisation et risques liés à la cible fixée pour la notation et le cours

Quand RBC Gestion de patrimoine affecte une valeur à une société dans un rapport de recherche, les règles de la FINRA et du NYSE (telles que présentées dans le manuel des règles de la FINRA) exigent que les fondements de la valorisation et les obstacles à l'obtention de cette valorisation soient décrits. Le cas échéant, cette information est incluse dans le texte de notre recherche, dans les sections intitulées « Valorisation » et « Risques liés à la cible fixée pour la notation et le cours », respectivement.

Les analystes responsables de ce rapport de recherche ont reçu une rémunération fondée en partie sur les revenus de RBC Marchés des Capitaux, SARL et ses sociétés affiliées, dont une portion est générée par les activités bancaires d'investissement des sociétés membres de RBC Marchés des Capitaux, SARL et ses sociétés affiliées.

Autres déclarations

Fournis avec l'aide de nos ressources de recherche nationales. RBC Gestion de patrimoine a rédigé le présent rapport et assume l'entière responsabilité de son contenu et de sa distribution. Il est possible que le contenu se fonde, au moins en partie, sur des éléments provenant de notre fournisseur de services de recherche correspondant. Notre fournisseur correspondant a donné à RBC Gestion de patrimoine une autorisation générale pour l'utilisation de ses rapports de recherche comme source d'information, mais n'a pas examiné ni approuvé le présent rapport et n'a pas été informé de sa publication. Notre fournisseur correspondant peut, de temps à autre, avoir une position acheteur ou vendeur, effectuer des opérations et agir comme teneur de marché pour les titres mentionnés dans le présent rapport. Notre fournisseur correspondant peut, de temps à autre, fournir des services de banque

d'investissement ou d'autres services à toute entreprise mentionnée dans le présent rapport, ou faire de la sollicitation pour des services de banque d'investissement ou d'autres services auprès de ces entreprises.

RBC Gestion de patrimoine s'efforce de fournir ses rapports de recherche simultanément à tous les clients admissibles, compte tenu des divers fuseaux horaires dans les territoires outre-mer. Dans certains comptes de services-conseils en placements, RBC Gestion de patrimoine agira en tant que chargé de la gestion de portefeuille par superposition pour nos clients et effectuera dans ces comptes des opérations sur les titres mentionnés dans le présent rapport après réception de celui-ci. Ces opérations peuvent être effectuées avant ou après la réception de ce rapport et peuvent avoir une incidence à court terme sur le cours du titre visé par ces opérations. La recherche préparée par RBC Gestion de patrimoine est affichée sur ses propres sites Web afin que les clients admissibles reçoivent rapidement les renseignements sur les nouveaux titres suivis et les changements de notations, de cibles et d'opinions. Le personnel de vente peut également diffuser de la recherche par courriel, télécopieur ou courrier. Les clients peuvent aussi recevoir notre recherche de fournisseurs. Pour de plus amples renseignements sur la recherche de RBC Gestion de patrimoine, veuillez communiquer avec votre conseiller financier de RBC Gestion de patrimoine.

Déclarations sur les conflits d'intérêts : RBC Gestion de patrimoine est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») à titre de courtier en valeurs mobilières et de conseiller en placement, offrant à la fois des services de courtage et de consultation en placement. La politique de RBC Gestion de patrimoine pour la gestion des conflits d'intérêts relativement à la recherche en investissement peut être obtenue sur notre site Web à <http://www.rbccm.com/GLDisclosure/PublicWeb/DisclosureLookup.aspx?EntityID=2>. Les conflits d'intérêts liés à nos activités de consultation en placement se trouvent dans la deuxième partie de la formule ADV de la société ou dans le document d'information de l'équipe des conseillers en placement. Des copies de ces documents sont disponibles sur demande auprès de votre conseiller financier. Nous nous réservons le droit de modifier la présente politique, la deuxième partie de la formule ADV ou le document d'information, ou d'y ajouter des éléments, en tout temps.

Les auteurs de ce rapport sont des employés de l'une des entités suivantes : RBC Gestion de patrimoine – États-Unis, division de RBC Marchés des Capitaux, SARL, courtier en valeurs mobilières dont les bureaux principaux sont situés au Minnesota et à New York (États-Unis) ; RBC Dominion valeurs mobilières Inc., courtier en valeurs mobilières ayant son siège social à Toronto (Canada) ; RBC Investment Services (Asia) Limited, filiale de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et courtier en valeurs mobilières ayant son siège social à Hong Kong, en Chine ; et Royal Bank of Canada Investment Management (U.K.) Limited, société

de gestion de placements ayant son siège social à Londres, au Royaume-Uni.

La classification industrielle mondiale standard (GICS) est une création et une marque de service en propriété exclusive de MSCI Inc. (MSCI) et de Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) et est utilisée sous licence par RBC. Ni MSCI, ni S&P, ni aucun tiers ayant joué un rôle dans la création ou la compilation de la GICS ou de tout classement de la GICS ne font de déclarations explicites ou implicites à l'égard de ces normes ou classements (ou à celui des résultats auxquels leur utilisation peut conduire) ; ces personnes déclinent expressément toute responsabilité touchant l'originalité, l'exactitude, l'intégralité ou la qualité marchande desdites données, ou leur adaptation à une fin particulière. Sans limiter d'aucune façon la portée de ce qui précède, ni MSCI, ni S&P, ni aucune de leurs sociétés affiliées, ni aucun tiers ayant participé à la création ou la compilation de la GICS ou de tout classement de la GICS ne peuvent être tenus responsables de dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, actuels ou éventuels, ou autres (y compris tout manque à gagner), même si la possibilité qu'ils se présentent lui avait été signalée.

Déni de responsabilité

Les renseignements contenus dans le présent rapport ont été préparés par RBC Gestion de patrimoine, une division de RBC Marchés des Capitaux, SARL, à partir de sources que nous jugeons dignes de foi. Toutefois aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite par la Banque Royale du Canada, par RBC Gestion de patrimoine, par ses sociétés affiliées ou par toute autre personne quant à leur exactitude ou à leur intégralité. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent le jugement de RBC Gestion de patrimoine en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Le rendement antérieur n'est pas une indication du rendement futur, le rendement futur n'est pas garanti, et le capital initial peut diminuer. Chaque province du Canada, État des États-Unis et la plupart des pays du monde ont leurs propres lois régissant les types de valeurs mobilières et autres produits de placement qui peuvent être offerts par leurs résidents, ainsi que le processus pour ce faire. Par conséquent, les valeurs faisant l'objet de ce rapport peuvent ne pas être vendues dans certains territoires. Ce rapport ne constitue pas une sollicitation de la part de toute personne ou de toute société d'agir, dans tout pays, province ou territoire, comme un courtier en valeurs mobilières si la personne ou la société n'est pas habilitée par la loi à agir comme courtier en valeurs mobilières dans ledit pays, ladite province ou ledit territoire, et ne doit pas être interprété comme tel. Nulle disposition dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal ni un conseil en placement adapté individuellement. Ce document a été préparé pour diffusion générale aux clients, y compris les clients qui sont des sociétés affiliées de la Banque Royale du Canada, et ne tient pas compte de la situation ou des besoins particuliers de la personne qui le lit. Les placements ou les services contenus dans ce rapport peuvent ne pas être appropriés pour vous et nous vous recommandons de consulter un conseiller en placement indépendant si vous n'êtes pas certain si de tels placements ou de tels services conviennent à votre situation particulière. Jusqu'aux limites permises par la loi, ni la Banque Royale du Canada, ni ses sociétés affiliées, ni toute autre personne n'acceptent en aucun cas la responsabilité de toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. Ce rapport ne peut être reproduit ou copié de quelque manière que ce soit sans le consentement préalable de la Banque Royale du Canada. Aux États-Unis, RBC Gestion de patrimoine exerce ses activités en tant que division de RBC Marchés des Capitaux, SARL. Au Canada, RBC Gestion de patrimoine comprend notamment RBC Dominion valeurs mobilières Inc., une société étrangère affiliée de RBC Marchés des Capitaux, SARL. Le présent rapport a été préparé par RBC Marchés des Capitaux, SARL. Renseignements additionnels disponibles sur demande.

Aux résidents des États-Unis : Cette publication a été approuvée par RBC Marchés des Capitaux, SARL (membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC), courtier en valeurs mobilières accrédité aux États-Unis, qui en accepte la responsabilité ainsi que celle de sa diffusion aux États-Unis. RBC Marchés des Capitaux, SARL, est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada et, à ce titre, un émetteur relié à celle-ci. Tout destinataire américain de ce rapport qui n'est pas un courtier accrédité ou une banque agissant à titre de courtier accrédité et qui souhaite obtenir plus de renseignements à l'égard de l'un ou l'autre des titres mentionnés dans ce rapport, ou qui désire effectuer une opération impliquant de tels titres, est encouragé à communiquer avec RBC Marchés des Capitaux, SARL. Les placements internationaux comportent des risques qui ne sont habituellement pas associés aux placements américains, notamment la fluctuation des taux de change, l'impôt étranger, l'instabilité politique et les différentes normes comptables.

Aux résidents du Canada : Cette publication a été approuvée par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.* et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. ® Marque déposée de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence. RBC Gestion de patrimoine est une marque déposée de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence.

RBC Gestion de patrimoine (îles Britanniques) : Cette publication est distribuée par Royal Bank of Canada Investment Management (U.K.) Limited et RBC Investment Solutions (CI) Limited. Royal Bank of Canada Investment Management (U.K.) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority (numéro de référence : 146504). Bureau inscrit : Riverbank House, 2 Swan Lane, Londres, EC4R 3BF, R.-U. La conduite d'activités d'investissement à Jersey par RBC Investment Solutions (CI) Limited est réglementée par la Jersey Financial Services Commission. Bureau inscrit : Gaspé House, 66-72 Esplanade, St Helier, Jersey JE2 3QT, Îles Anglo-Normandes, numéro d'enregistrement de la société : 119162.

Aux résidents de Hong Kong : Cette publication est diffusée à Hong Kong par la succursale de Hong Kong de Banque Royale du Canada, laquelle est réglementée par l'autorité monétaire de Hong Kong et la Securities and Futures Commission (« SFC ») et par RBC Investment Services (Asia) Limited, cette dernière étant réglementée par la SFC. Services financiers offerts en Australie : Des services financiers peuvent être offerts en Australie conformément à la loi pertinente. Les services financiers de la succursale de Hong Kong de Banque Royale du Canada sont offerts conformément à la licence de services financiers pour l'Australie (« AFSL ») de Banque Royale du Canada (n° 246521).

Aux résidents de Singapour : La présente publication est distribuée à Singapour par la succursale de Singapour de la Banque Royale du Canada, une entité enregistrée à laquelle a été donné le statut de banque étrangère par l'autorité monétaire de Singapour. Ce matériel a été préparé pour circulation générale et ne tient pas compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d'un quelconque destinataire. Il vous est conseillé de solliciter l'avis indépendant d'un conseiller financier avant de procéder à l'achat d'un produit. Si vous n'obtenez pas de conseils d'un conseiller indépendant, il vous appartient de juger si le produit convient à votre situation. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des rendements futurs. Si vous avez des questions à propos de cette publication, veuillez communiquer avec la succursale de Singapour de Banque Royale du Canada. La succursale de Singapour de Banque Royale du Canada accepte la responsabilité du présent rapport et de sa diffusion à Singapour.

© 2018 RBC Marchés des Capitaux, SARL – Membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC

© 2018 RBC Dominion valeurs mobilières Inc. – Membre du Fonds canadien de protection des épargnants

© 2018 RBC Europe Limited

© 2018 Banque Royale du Canada

Tous droits réservés

RBC1253