



## Les événements qui ont marqué les marchés

En novembre, la réforme fiscale aux États-Unis et la nomination du nouveau président de la Réserve fédérale ont fait les manchettes sur fond de hausse des marchés boursiers et d'aplatissement des courbes de rendements en Amérique du Nord. Au Sénat, les républicains ont mené le débat sur leur projet de réforme fiscale et réussi à présenter une loi à leur chambre dès la fin du mois.

Les marchés boursiers nord-américains ont progressé et l'indice S&P 500 a devancé l'indice composé S&P/TSX de 2,6 %.

Entre-temps, le président Trump a dissipé l'incertitude à propos du successeur de Janet Yellen en nommant Jerome Powell à la tête de la Réserve fédérale (Fed). Au nord de la frontière, la Banque du Canada est restée prudente en ce qui concerne le durcissement de sa politique et continue de le lier aux données, tandis que sa Revue du système financier a relevé plusieurs points sensibles. En Europe, la difficile sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE) s'est un peu précisée, alors que les négociateurs se seraient entendus sur un règlement de 50 milliards de livres à verser à Bruxelles. Les autorités britanniques et européennes doivent approuver ces conditions avant de passer à la négociation d'un accord commercial entre les deux parties.

### Commentaires sur les marchés boursiers

Les marchés boursiers nord-américains ont progressé et l'indice S&P 500 a devancé l'indice composé S&P/TSX de 2,6 %. L'indice S&P/TSX a gagné 0,5 %, surtout grâce à la hausse de 18,3 % du secteur des soins de santé. Le secteur des produits industriels a légèrement amoindri ce gain en reculant de 1,4 %.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé en hausse de 3,1 % et tous les secteurs ont fini en territoire positif. Le secteur des télécommunications a mené le bal sur les marchés américains en affichant une solide remontée de 6,0 %, suivi du secteur de la consommation de base, qui a progressé de 5,7 %. Le secteur des matières, en hausse de 1,0 %, a été à la traîne.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 30 novembre 2017 (sauf indication contraire). Voir la section Déclarations importantes à la page 11.

## Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	0,5 %	7,8 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	4,2 %	25,7 %
Indice S&P 500 (RG)	3,1 %	20,5 %
Indice composé RG NASDAQ	2,3 %	29,0 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	1,1 %	23,6 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,2 %	21,4 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	0,4 %	12,6 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-0,1 %	-8,1 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-0,4 %	3,8 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	-1,4 %	17,0 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	1,7 %	23,4 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	2,4 %	16,1 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	0,2 %	16,4 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	3,8 %	7,7 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	0,3 %	11,8 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	18,3 %	8,1 %

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

## Évolution des titres à revenu fixe

La courbe de rendement des obligations d'État du Canada s'est aplatie, étant donné que le marché a continué de prendre en compte quelques hausses de taux de la Banque du Canada (BdC) pour 2018 ; les taux à court terme sont donc restés stables, tandis que les taux à long terme ont baissé de concert avec les taux obligataires mondiaux. L'écart de taux entre l'obligation du Canada à 2 ans et celle à 30 ans a diminué de plus de 10 points de base en novembre.

La BdC a publié son bulletin semestriel Revue du système financier, qui met en lumière les principaux risques pour la stabilité financière du Canada. À ce sujet, elle surveille l'endettement élevé des ménages et les déséquilibres du marché du logement. Toutefois, le gouverneur de la BdC Stephen Poloz a tenu à apaiser les préoccupations ; il a souligné que le système financier demeurerait robuste et mis de l'avant l'accélération de la croissance et la création d'emplois.

Au troisième trimestre, le déficit du compte courant du Canada a augmenté de 3,8 milliards de dollars pour s'établir à 19,3 milliards de dollars. Il n'avait pas été aussi élevé depuis le premier trimestre de 2015. Cette hausse s'explique principalement par l'absence de croissance des exportations. Le déficit sur biens s'est accru de 3,6 milliards de dollars pour passer à 8,9 milliards de dollars au troisième trimestre. Il s'agit de la troisième hausse consécutive du déficit sur biens et celui-ci est le deuxième en importance de l'histoire. Les investissements directs étrangers inscrits dans le compte financier ont compensé le déficit du compte courant, alors que les investissements importants et réguliers dans les obligations canadiennes ont stimulé les entrées de capitaux dans l'économie.

La courbe de rendement des effets du Trésor américain s'est aussi aplatie en novembre, les investisseurs ayant pris en compte le fait que la Fed continuera de relever ses taux d'intérêt à court terme. La progression des taux obligataires à 2 ans ne s'est pas accompagnée d'une hausse semblable des taux à long terme. Comme le taux de l'obligation à 30 ans est proche du niveau auquel le taux des fonds fédéraux devrait se stabiliser selon les prévisions à long terme de la Fed, l'aplatissement de la courbe reflète peut-être le fait que le marché s'attend à ce que les hausses de taux aient lieu plus tôt que prévu auparavant, tandis que les attentes à long terme n'ont pas changé.

Le procès-verbal de la réunion de novembre du Comité fédéral de l'open market (FOMC) a été publié ; il attire l'attention sur le graphique à points de la Fed, qui donne une idée du processus de normalisation de la politique en 2018. Le procès-verbal montre que les membres du FOMC demeurent optimistes en ce qui concerne les perspectives de croissance. Cependant, la faiblesse persistante de l'inflation, les craintes naissantes d'une bulle des prix des actifs, l'instabilité financière et les conséquences éventuelles des réductions d'impôt proposées sont des sources d'incertitude pour la politique. La Fed attribue une partie de l'envolée des prix des actifs à la faiblesse du taux d'intérêt neutre. Toutefois, étant donné que la hausse des prix s'accompagne d'une volatilité peu élevée, plusieurs membres du FOMC commencent à s'inquiéter d'une éventuelle accumulation de déséquilibres financiers.

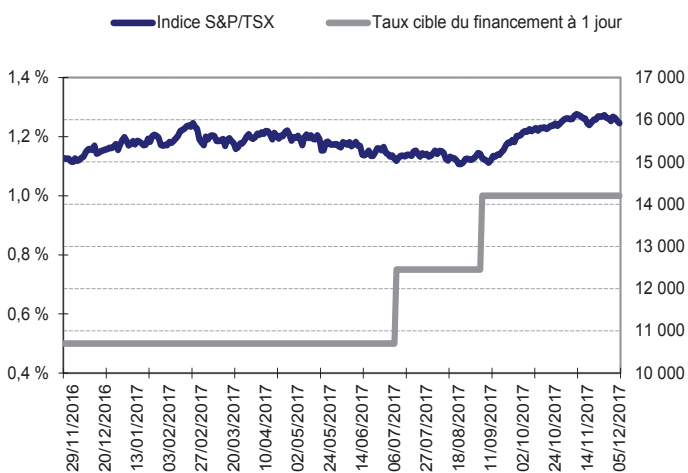
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	1,2897	0,1 %	-4,0 %
Euro	1,5352	2,3 %	8,6 %
Livre sterling	1,7443	1,9 %	5,2 %
Yen	0,0115	1,0 %	-0,2 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar US	0,7754	-0,1 %	4,2 %
Euro	0,6514	-2,2 %	-7,9 %
Livre sterling	0,5733	-1,8 %	-4,9 %
Yen	87,2620	-1,0 %	0,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	57,40 \$	5,6 %	6,9 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,03 \$	4,5 %	-18,8 %
Or (par once)	1 274,94 \$	0,3 %	10,6 %
Argent (par once)	16,44 \$	-1,7 %	3,3 %
Cuivre (par livre)	3,05 \$	-1,2 %	21,9 %
Nickel (par livre)	5,01 \$	-9,8 %	10,9 %
Aluminium (par livre)	0,92 \$	-5,0 %	19,4 %
Zinc (par livre)	1,43 \$	-3,3 %	22,5 %

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

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



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

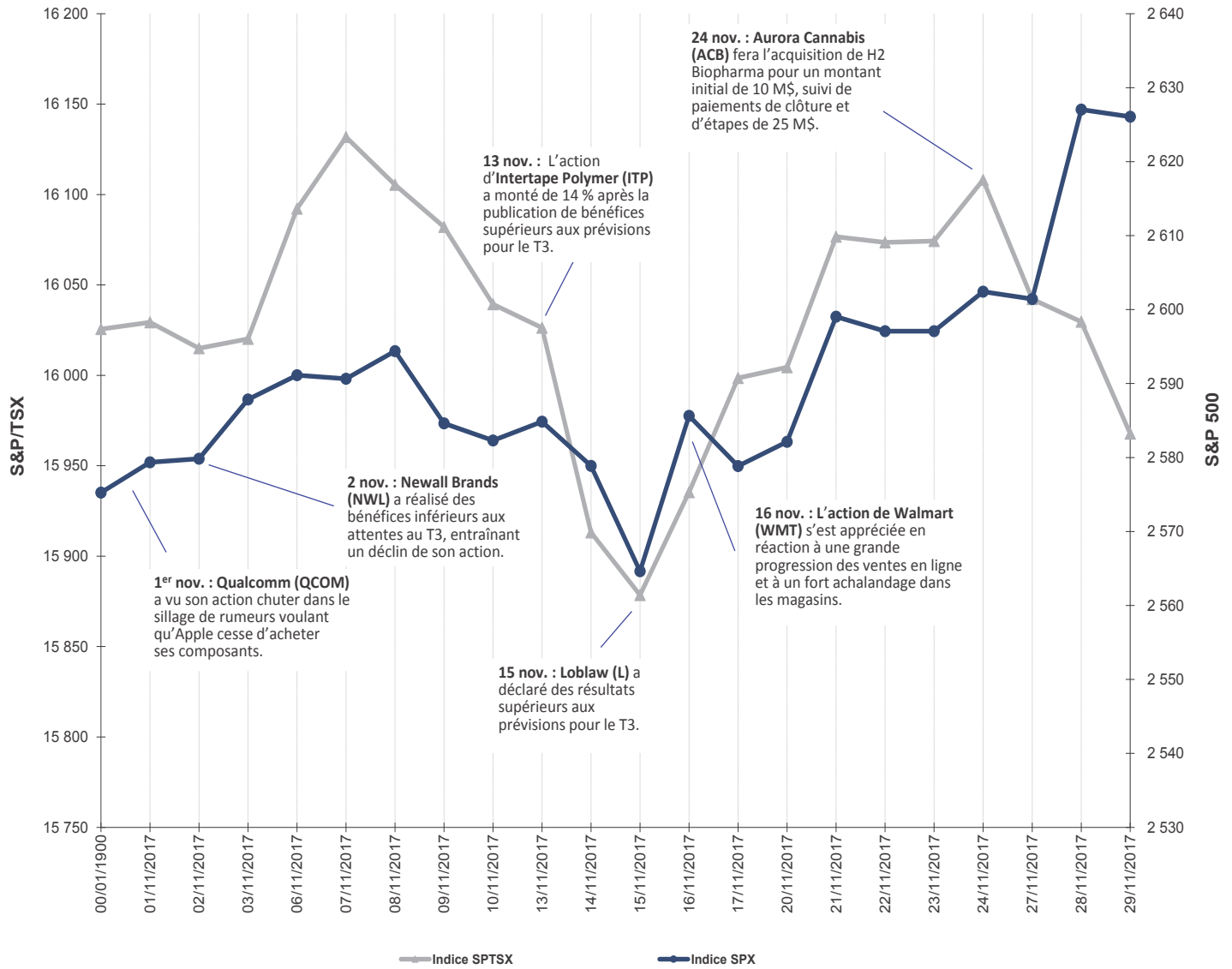
Le président des États-Unis, Donald Trump, a mis fin aux rumeurs concernant le choix du successeur de Janet Yellen en nommant Jerome Powell à la présidence de la Fed. Dans son allocution devant la commission bancaire du Sénat, M. Powell a prôné le maintien des politiques actuelles de la Fed. De son côté, la présidente sortante, Janet Yellen, s'est présentée probablement pour la dernière fois devant le Comité économique mixte du Congrès. Elle a dressé un portrait encourageant de l'économie, précisant que la croissance avait dépassé 3 % en rythme annuel pendant deux trimestres d'affilée pour la première fois en trois ans.

En Europe, la Banque d'Angleterre (BdA) a relevé le taux du financement à un jour de 25 points de base. Cette hausse est la première en dix ans. Malgré le ralentissement de la croissance économique et l'incertitude liée au Brexit, l'inflation a atteint son plus haut niveau en cinq ans, soit 3 %, au mois de septembre. La banque centrale a donc été contrainte de porter le taux de référence à 0,5 %. Par la suite, la BdA a publié les résultats de sa dernière simulation de crise. Ils montrent que les grandes banques britanniques pourront continuer à prêter tout au long du processus désordonné de sortie de l'UE. C'est mieux que l'an dernier : deux des sept principales institutions avaient échoué. Dans son rapport trimestriel de surveillance, la Banque centrale européenne (BCE) a prévenu les banques britanniques que certains projets de déménagement soumis ne répondaient pas complètement à ses attentes. Ces projets prévoient la création d'établissements-écrans au sein de l'UE, tandis que l'exploitation continuerait de se faire dans des pays tiers, comme le Royaume-Uni et les États-Unis. Le Conseil des gouverneurs de la BCE n'avait pas de réunion prévue en novembre, mais les responsables ont répété que la banque centrale ferait preuve de prudence pour réduire ses achats d'actifs. Ils ont voulu rassurer les marchés en soulignant que le processus demeurerait graduel.

En Asie, la Chine a annoncé qu'elle allégerait les restrictions sur les participations de sociétés étrangères dans les institutions financières. Elle éliminera progressivement le plafonnement des participations sur plusieurs années, de sorte que les institutions étrangères ne seront plus obligées de passer par une coentreprise pour accéder au secteur chinois des services financiers.

# Faits saillants des actions nord-américaines

Novembre 2017

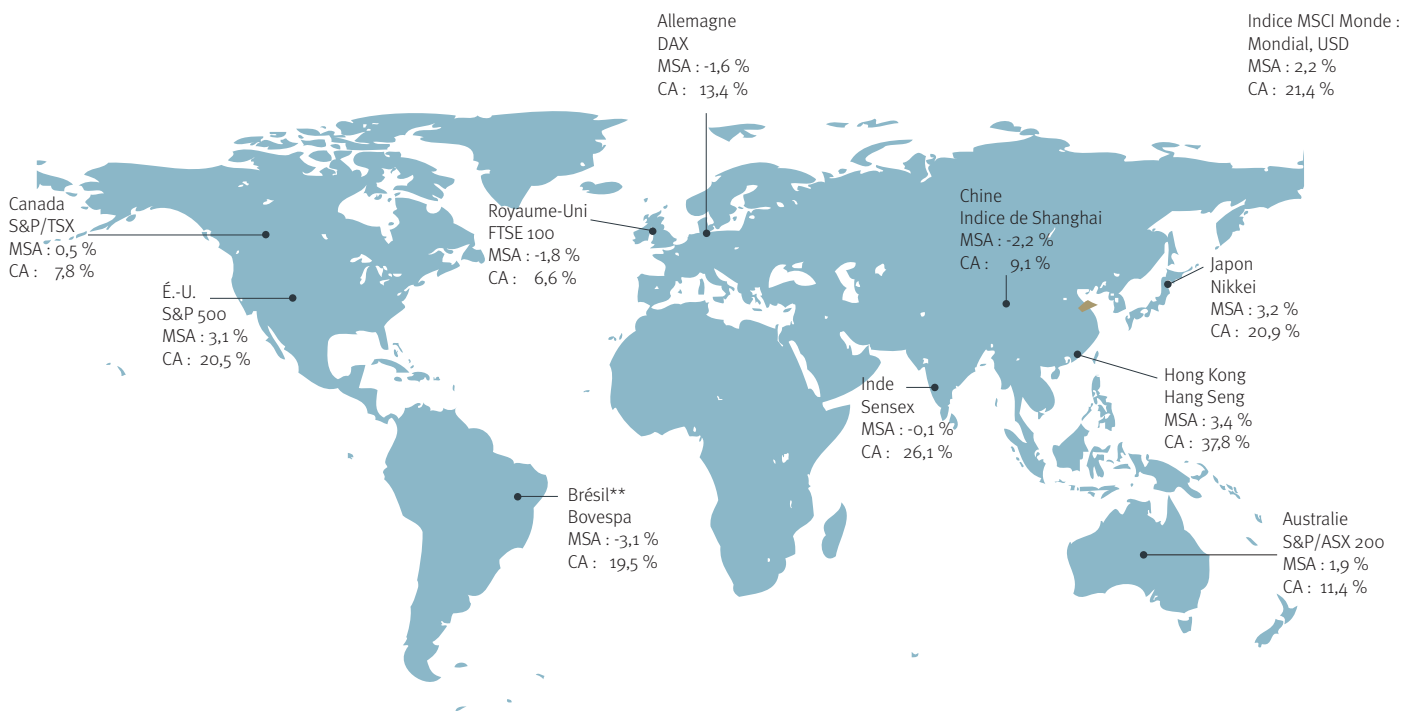


Source : Bloomberg

# Marchés mondiaux

## Rendement du mois de novembre sur un mois et en cumul annuel

En novembre, les indices mondiaux ont produit des résultats contrastés, même si la plupart des marchés ont gagné du terrain. Du côté des Amériques, le S&P 500 et le S&P/TSX ont pris respectivement 3,1 % et 0,5 %, tandis que le Bovespa du Brésil a cédé 3,1 %. En Europe, l'indice allemand DAX a perdu 1,6 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni, 1,8 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine) et le Hang Seng (Hong Kong) ont clos le mois en baisse de 2,2 % et 3,4 % respectivement, tandis que le Sensex (Inde) a reculé de 10 points de base. L'indice japonais Nikkei a bondi de 3,2 %, tandis que l'indice australien S&P/ASX 200 a avancé de 1,9 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 21,4 % depuis le début de l'année.



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.

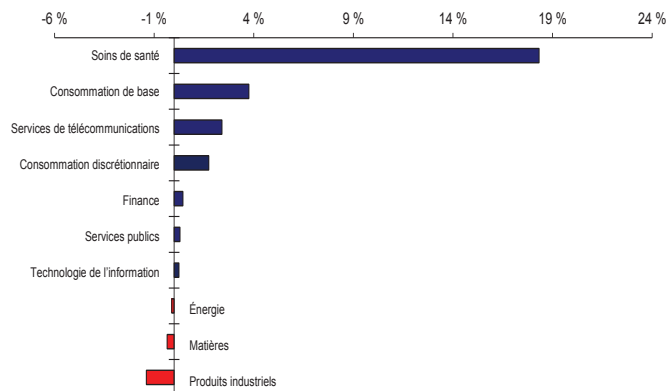
\*\* Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/11/2017

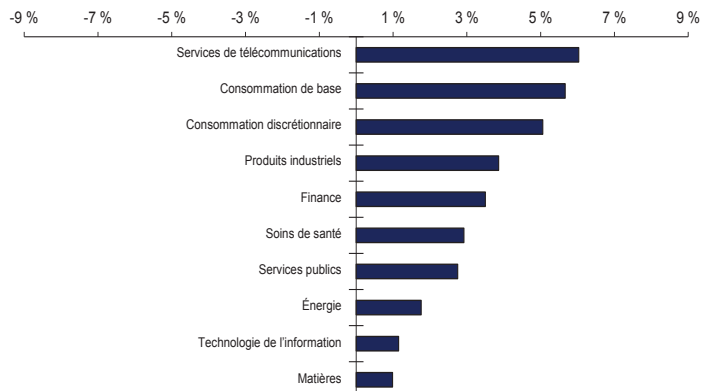
# Actions canadiennes et américaines

Novembre 2017

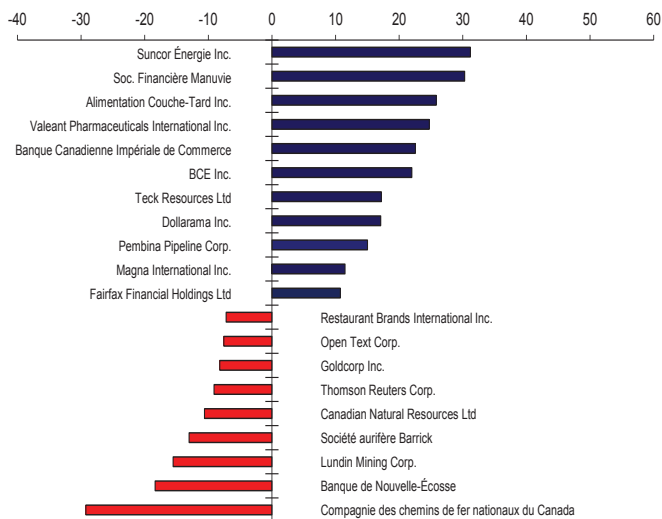
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



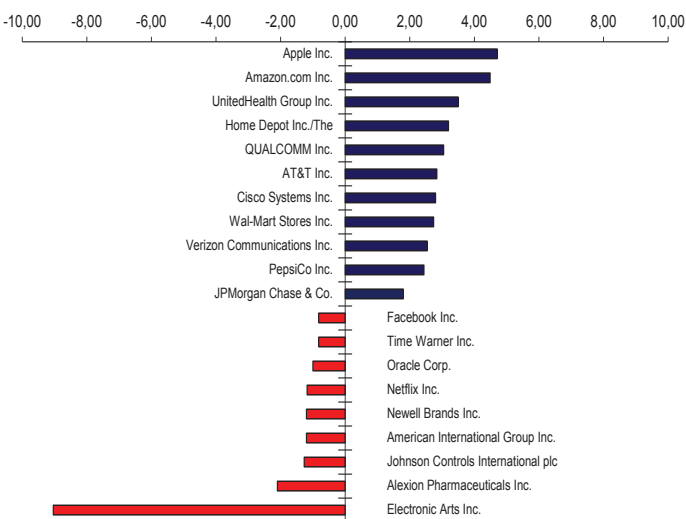
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Novembre 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/10/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Août	3,60 %	3,50 %	3,90 %
<b>Marché du travail</b>					
03/11/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Oct.	15,0	35,3	10,0
03/11/2017	Taux d'activité (dés.)	Oct.	--	65,70 %	65,60 %
03/11/2017	Taux de chômage (dés.)	Oct.	6,20 %	6,30 %	6,20 %
<b>Marché du logement</b>					
08/11/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	211,0	222,8	219,3
09/11/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Sept.	3,80 %	3,80 %	3,80 %
15/11/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Oct.	--	0,90 %	2,10 %
15/11/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Oct.	--	-1,00 %	-0,80 %
<b>Consommation et secteur manufacturier</b>					
23/11/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	1,00 %	0,10 %	-0,10 %
23/11/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	1,00 %	0,30 %	-0,40 %
16/11/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Sept.	-0,50 %	0,50 %	1,40 %
<b>Commerce international</b>					
03/11/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-3,00	-3,18	-3,00
<b>Prix</b>					
17/11/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Oct.	0,10 %	0,10 %	0,20 %
17/11/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	1,40 %	1,40 %	1,60 %
31/10/2017	Prix des produits industriels (msa)	Sept.	0,20 %	-0,30 %	0,40 %
31/10/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Sept.	0,30 %	-0,10 %	0,90 %
<b>Autres indicateurs</b>					
21/11/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Sept.	0,60 %	-1,20 %	0,40 %
06/11/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Oct.	--	63,8	59,6
08/11/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Sept.	1 %	4 %	-5 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
29/11/2017	PIB (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	3,20 %	3,30 %	3,00 %
29/11/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	2,20 %	2,10 %	2,20 %
29/11/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	1,30 %	1,40 %	1,30 %
<b>Marché du travail</b>					
03/11/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Oct.	313	261	18
03/11/2017	Taux de chômage (dés.)	Oct.	4,20 %	4,10 %	4,20 %
<b>Marché du logement</b>					
17/11/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Oct.	1 250	1 297	1 225
17/11/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Oct.	1 190	1 290	1 135
27/11/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Oct.	628	685	645
21/11/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Oct.	5,40	5,48	5,37
16/11/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Nov.	67	70	68
01/11/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Sept.	-0,20 %	0,30 %	0,50 %
<b>Consommation et secteur manufacturier</b>					
15/11/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Oct.	0,00 %	0,20 %	1,90 %
15/11/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Oct.	0,20 %	0,10 %	1,20 %
31/10/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Oct.	121,5	125,9	120,6
10/11/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Nov. données prov.	100,8	97,8	100,7
29/11/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 2 <sup>e</sup> publ.	2,50 %	2,30 %	2,40 %
03/11/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Sept. données finales	2,00 %	2,00 %	2,40 %
03/11/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Sept.	1,20 %	1,40 %	1,20 %
<b>Commerce international</b>					
16/11/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Oct.	0,40 %	0,20 %	0,80 %
16/11/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Oct.	2,50 %	2,50 %	2,70 %
03/11/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Sept.	-43,2 \$	-43,5 \$	-44,3 \$
<b>Prix</b>					
15/11/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Oct.	0,10 %	0,10 %	0,50 %
15/11/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Oct.	2,00 %	2,00 %	2,20 %
15/11/2017	IPC de base (dés.)	Oct.	253,25	253,43	252,86
30/11/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Oct.	1,50 %	1,60 %	1,70 %
<b>Autres indicateurs</b>					
01/11/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Oct.	59,5	58,7	60,8
31/10/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Oct.	60,0	66,2	65,2
16/11/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Nov.	24,6	22,7	27,9
20/11/2017	Indicateurs avancés (msa)	Oct.	0,80 %	1,20 %	0,10 %
15/11/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Sept.	0,00 %	0,00 %	0,60 %

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 – Novembre 2017

Hausse				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Financière Sun Life	Précédent : 0,4350 \$	Nouveau : 0,4550 \$	28 novembre 2017	4,60 %
Genworth MI Canada Inc.	Précédent : 0,4400 \$	Nouveau : 0,4700 \$	14 novembre 2017	6,82 %
Enbridge	Précédent : 0,6100 \$	Nouveau : 0,6710 \$	14 février 2018	10,00 %

Source : Bloomberg

Dans tous les territoires où RBC Marchés des Capitaux exerce ses activités, nous n'offrons pas de conseils de placement relativement à la Banque Royale du Canada. Certaines règles interdisent aux sociétés membres de solliciter des ordres et d'offrir des conseils de placement ou des opinions sur leur propre titre. Les références à la Banque Royale sont mentionnées à titre informatif seulement. Elles ne constituent pas une recommandation de placement directe ou implicite dans la Banque Royale ou tout titre qui lui est lié.

# Ressources pour les recherches

Le présent document est 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	Recherche sur actions		Services bancaires en investissement fournis au cours des 12 derniers mois	
	Nombre	Pourcentage	Nombre	Pourcentage
Achat [Premier choix/Rendement supérieur]	859	52,92	294	34,23
Conservation [Rendement secteur]	660	40,67	154	23,33
Vente [Rendement inférieur]	104	6,41	7	6,73

## 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.

© 2017 RBC Marchés des Capitaux, SARL – Membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC

© 2017 RBC Dominion valeurs mobilières Inc. – Membre du Fonds canadien de protection des épargnants

© 2017 RBC Europe Limited

© 2017 Banque Royale du Canada

Tous droits réservés

RBC1253