



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Octobre 2017

Les événements qui ont marqué les marchés

Les politiques des banques centrales et l'Accord de libre-échange nord-américain ont dominé l'actualité en octobre. La Banque du Canada a laissé son taux de financement à un jour à 1 % ; le ton plus prudent de la banque centrale et l'affaiblissement des données économiques ont contribué à faire baisser les taux obligataires et le dollar canadien.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a retenu l'attention alors que les économistes ont analysé le procès-verbal de la rencontre du Comité fédéral de l'open market en septembre et que les spéculations sur le choix du président Donald Trump pour succéder à Janet Yellen, présidente de la banque centrale, allaient bon train. Ailleurs, la Banque centrale européenne a annoncé sa décision de prolonger son programme d'achats d'actifs tout en le réduisant légèrement, la Catalogne a rompu avec l'Espagne en déclarant son indépendance et le premier ministre japonais Shinzo Abe ainsi que le président chinois Xi Jinping seront en poste pour un autre mandat.

Les marchés boursiers nord-américains ont progressé et l'indice composé S&P/TSX a devancé l'indice S&P 500 de 0,4 %.

Revue des marchés boursiers

Les marchés boursiers nord-américains ont progressé et l'indice composé S&P/TSX a devancé l'indice S&P 500 de 0,4 %. L'indice S&P/TSX a gagné 2,7 %, surtout grâce à la progression de 4,6 % du secteur de la finance.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 2,3 % et la plupart des secteurs ont gagné du terrain. Le secteur de la technologie de l'information a mené le bal sur les marchés américains en affichant une solide remontée de 7,8 %. Il a été suivi du secteur des services publics, qui a progressé de 3,9 %. La perte de 7,6 % du secteur des services de télécommunications a tiré l'indice vers le bas.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 octobre 2017 (sauf indication contraire). Voir la section Déclarations importantes à la page 10.

Évolution des titres à revenu fixe

La décision de la Banque du Canada (BdC) de laisser son taux du financement à un jour à 1 % et l'adoption d'un ton plus prudent que dans ses communiqués précédents ont fait baisser les taux des obligations canadiennes et le dollar canadien. La BdC a réitéré le fait qu'elle s'appuie sur les données et a souligné que la croissance économique « devrait se modérer pour s'établir à un rythme plus soutenable au deuxième semestre de 2017 et rester près de la croissance potentielle au cours des deux prochaines années ». Dans son Rapport sur la politique monétaire, la BdC prévoit que l'inflation atteindra le milieu de la fourchette cible de 1 % à 3 % au cours du deuxième semestre de 2018. Elle a augmenté la prévision d'augmentation de la consommation à 2,1 % en 2017, mais a laissé les projections pour 2018 et 2019 inchangées, à 1,3 % et 1,0 % respectivement. La BdC a également réaffirmé qu'elle surveillerait de près l'incidence de l'augmentation des taux d'intérêt sur les emprunteurs, vu l'endettement déjà élevé des ménages. La faiblesse des statistiques économiques du mois d'octobre, qui transparaît dans les chiffres inférieurs aux attentes de l'IPC, des ventes au détail et du PIB, a probablement motivé le message plus nuancé de la BdC. Le rapport sur le PIB dénote que la croissance a reculé pour la première fois en dix mois à la suite d'un repli de 0,1 % en août.

La BdC s'est abstenue de majorer les taux, mais la politique s'appliquant à l'un des secteurs du marché hypothécaire résidentiel sera plus ferme, puisque le Bureau du surintendant des institutions financières a adopté une série de mesures qui toucheront l'évaluation de prêts hypothécaires non assurés. La nouvelle règle aura pour effet d'harmoniser plus étroitement les normes d'évaluation de prêts hypothécaires non assurés avec celles touchant l'évaluation de prêts hypothécaires assurés. Le changement le plus notable concerne les emprunteurs non assurés, qui devront satisfaire aux critères d'octroi d'un prêt si l'on applique le plus élevé des taux suivants : taux hypothécaire contractuel majoré de 2 % ou taux de référence de cinq ans publié par la Banque du Canada. Les prêts hypothécaires contractés avant le 1^{er} janvier 2018 ou les prêts hypothécaires existants renouvelés à la même institution ne sont pas assujettis à la règle, qui s'appliquera cependant aux prêts hypothécaires existants refinancés auprès d'une autre institution.

Sur une note plus positive, le gouvernement fédéral a dévoilé son Énoncé économique de l'automne, qui reflète l'accélération de la croissance du PIB cette année. Cette accélération, conjuguée à un point de départ supérieur par rapport à l'exercice 2016-2017, a permis au gouvernement d'améliorer ses perspectives budgétaires. Il en est résulté un dividende fiscal de 46,6 milliards de dollars pour les cinq prochaines années. Le gouvernement l'a utilisé pour réduire le déficit de 8,6 milliards de dollars cette année et de 33 milliards au total pour la période de cinq ans. Ceux qui demandent au gouvernement d'utiliser tout le dividende fiscal pour réduire les déficits budgétaires des cinq prochaines années ont été déçus, puisque l'énoncé indique qu'Ottawa n'envisage pas un retour à l'équilibre lors de l'exercice 2023, pour lequel le déficit attendu se chiffre à 12,5 milliards de dollars.

La quatrième ronde des négociations de l'ALENA s'est tenue à Washington, où le premier ministre Justin Trudeau et le président Enrique Peña Nieto ont tous les deux rejeté la clause crépusculaire proposée, de même que la proposition de

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	2,7 %	7,3 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	4,4 %	20,6 %
Indice S&P 500 (RG)	2,3 %	16,9 %
Indice composé RG NASDAQ	3,6 %	26,1 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	1,5 %	22,3 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	1,9 %	18,8 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	4,6 %	12,1 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	-0,3 %	-7,9 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	1,6 %	4,2 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	3,4 %	18,6 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	3,3 %	21,3 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	3,0 %	13,3 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	2,8 %	16,1 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	2,3 %	3,8 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	3,3 %	11,5 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	-0,2 %	-8,7 %

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

remplacer l'accord tripartite par trois ententes bilatérales. La prochaine ronde des négociations de l'ALENA se déroulera à Mexico le 17 novembre.

Contrairement à ce qui s'est passé au Canada, où les taux obligataires ont glissé de 10 pb à 15 pb en octobre, les taux des obligations américaines ont augmenté, particulièrement ceux des titres à court terme. Le procès-verbal de la rencontre du Comité fédéral de l'open market montre que le resserrement du marché du travail est au cœur des préoccupations des décideurs. Le Comité fédéral de l'open market est d'avis que cette situation corrobore les arguments en faveur d'une hausse des taux, même s'il est reconnu que des facteurs structurels font baisser l'inflation sous les valeurs historiques. Le procès-verbal mentionnait que la création d'emplois pendant les mois d'été restait très supérieure à celle qui pouvait, selon toute probabilité, être maintenue à long terme, et que d'autres mesures de la vigueur du marché de l'emploi, comme le taux d'abandon, l'évaluation que font les ménages de la disponibilité d'emplois et le nombre de personnes travaillant à temps partiel pour des raisons économiques, sont toutes revenues à leurs niveaux d'avant la récession. Il importe de souligner que les décideurs veulent éviter une situation où la faiblesse actuelle de l'inflation serait temporaire et ne veulent pas trop tarder à relever les taux, ce qui laisse présager qu'ils s'appuieront fortement sur les statistiques économiques et que l'inflation sera une donnée essentielle. Comme on pouvait s'y attendre dans un contexte de resserrement du marché du travail, la croissance de l'économie américaine a surpassé les attentes pour le troisième trimestre, au cours duquel le PIB a crû de 3,0 % (annualisée) contre des prévisions de 2,6 % et l'inflation a dépassé 2 % pour la première fois depuis le printemps.

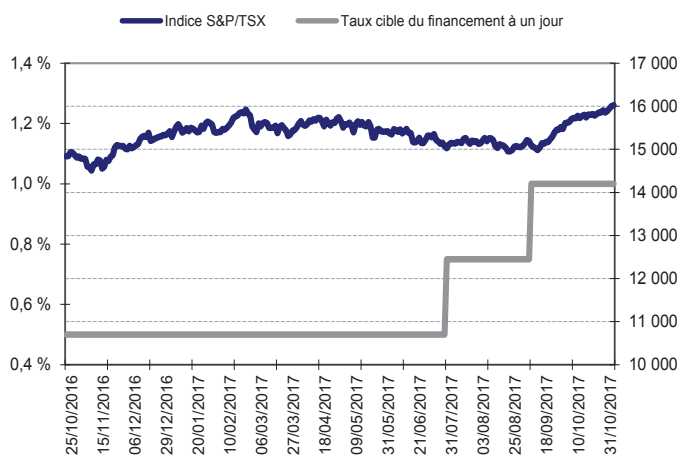
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,2888	3,3 %	-4,1 %
Euro	1,5009	1,9 %	6,2 %
Livre sterling	1,7119	2,4 %	3,3 %
Yen japonais	0,0113	2,3 %	-1,3 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,7758	-3,3 %	4,3 %
Euro	0,6662	-1,9 %	-5,8 %
Livre sterling	0,5841	-2,4 %	-3,1 %
Yen japonais	88,1690	-2,3 %	1,3 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	54,38 \$	5,2 %	1,2 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	2,90 \$	-3,7 %	-22,2 %
Or (par once)	1 271,07 \$	-0,7 %	10,3 %
Argent (par once)	16,72 \$	0,4 %	5,0 %
Cuivre (par livre)	3,09 \$	6,0 %	23,4 %
Nickel (par livre)	5,56 \$	17,7 %	23,0 %
Aluminium (par livre)	0,97 \$	3,0 %	25,7 %
Zinc (par livre)	1,48 \$	3,3 %	26,7 %

* 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

Évolution sur la scène mondiale

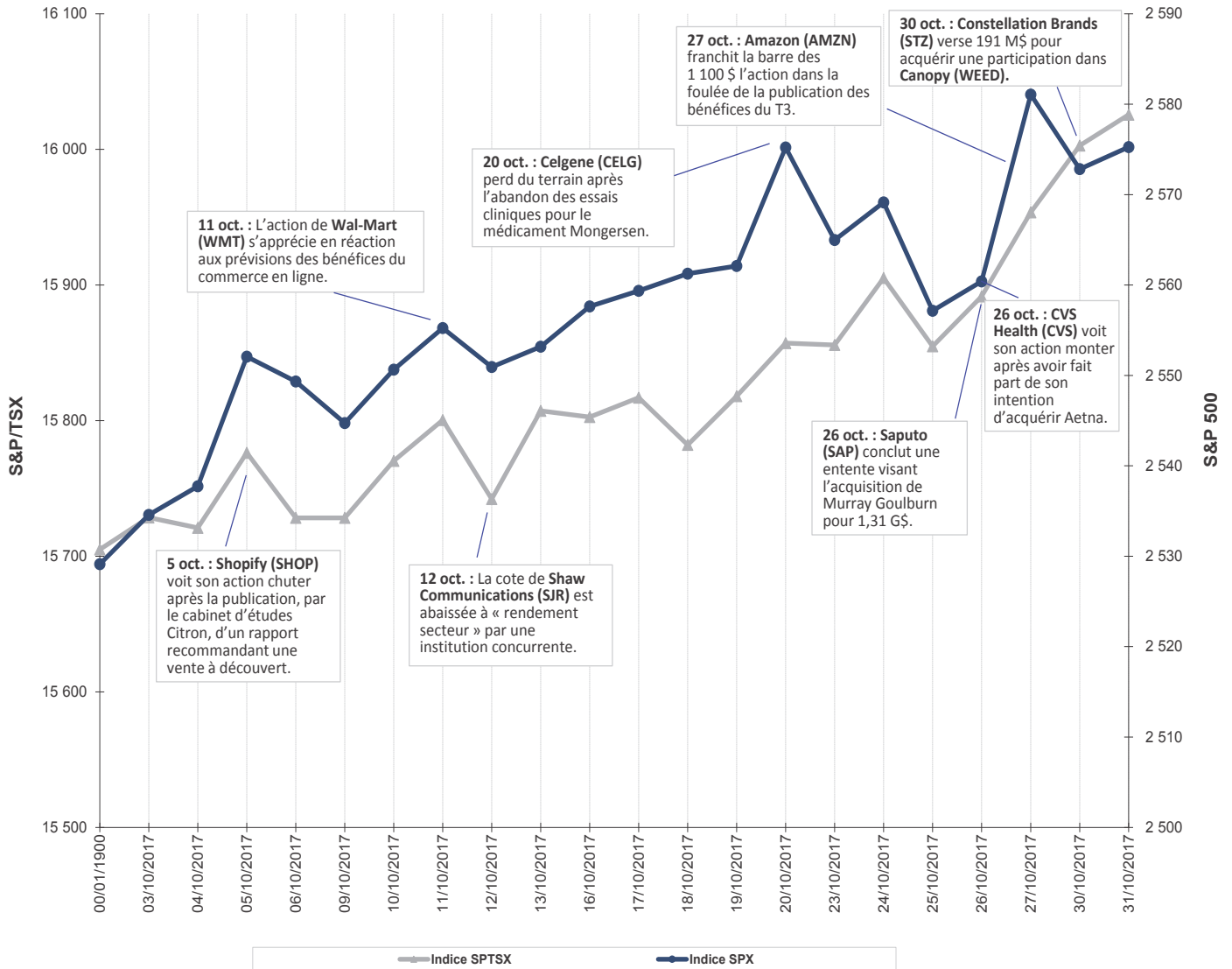
Ailleurs, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé sa décision de prolonger son programme d'assouplissement quantitatif de 9 mois, soit jusqu'en septembre 2018. Les achats mensuels passeront cependant de 60 milliards d'euros à 30 milliards d'euros. Aucune indication quant au changement possible de la composition des achats à venir n'a été donnée et le président Mario Draghi s'est abstenu d'établir une date fixe pour la fin du programme d'assouplissement quantitatif. Il est donc possible que le programme d'achat d'actifs soit prolongé au-delà des douze prochains mois. Le Conseil de direction de la BCE prévoit toujours maintenir les taux d'intérêt à leurs niveaux actuels bien après la fin des achats.

Sur le plan politique, le parlement catalan a proclamé son indépendance par rapport au gouvernement central espagnol. Le Sénat espagnol a répliqué en invoquant l'article 155, que le premier ministre Mariano Rajoy a utilisé pour destituer le gouvernement régional, tout en déclenchant des élections qui se tiendront le 21 décembre. La question de savoir si le résultat du référendum du 1^{er} octobre, à l'issue duquel 90 % du vote était en faveur de l'indépendance, alors que le taux de participation n'a été que d'un peu plus de 40 %, était représentatif de la majorité des Catalans a été largement débattue.

En Asie, la coalition dirigée par le premier ministre japonais Shinzo Abe a remporté 313 des 465 sièges de la chambre basse lors de l'élection, conservant ainsi une « super majorité ». Cette victoire au terme d'une élection surprise laisse le rapport de forces entre les partis au pouvoir et l'opposition essentiellement le même. En Chine, le président Xi Jinping a vu son mandat prolongé de cinq ans au congrès quinquennal du parti communiste. Il a ouvert le congrès en prononçant un discours-fleuve de plus de trois heures dans lequel il a présenté le projet audacieux visant à faire de la Chine une puissance dominante à l'échelle mondiale d'ici 2050. Il a aussi prôné l'accélération de réformes favorisant l'économie de marché et une plus grande ouverture des marchés aux sociétés étrangères.

Faits saillants des actions nord-américaines

Octobre 2017

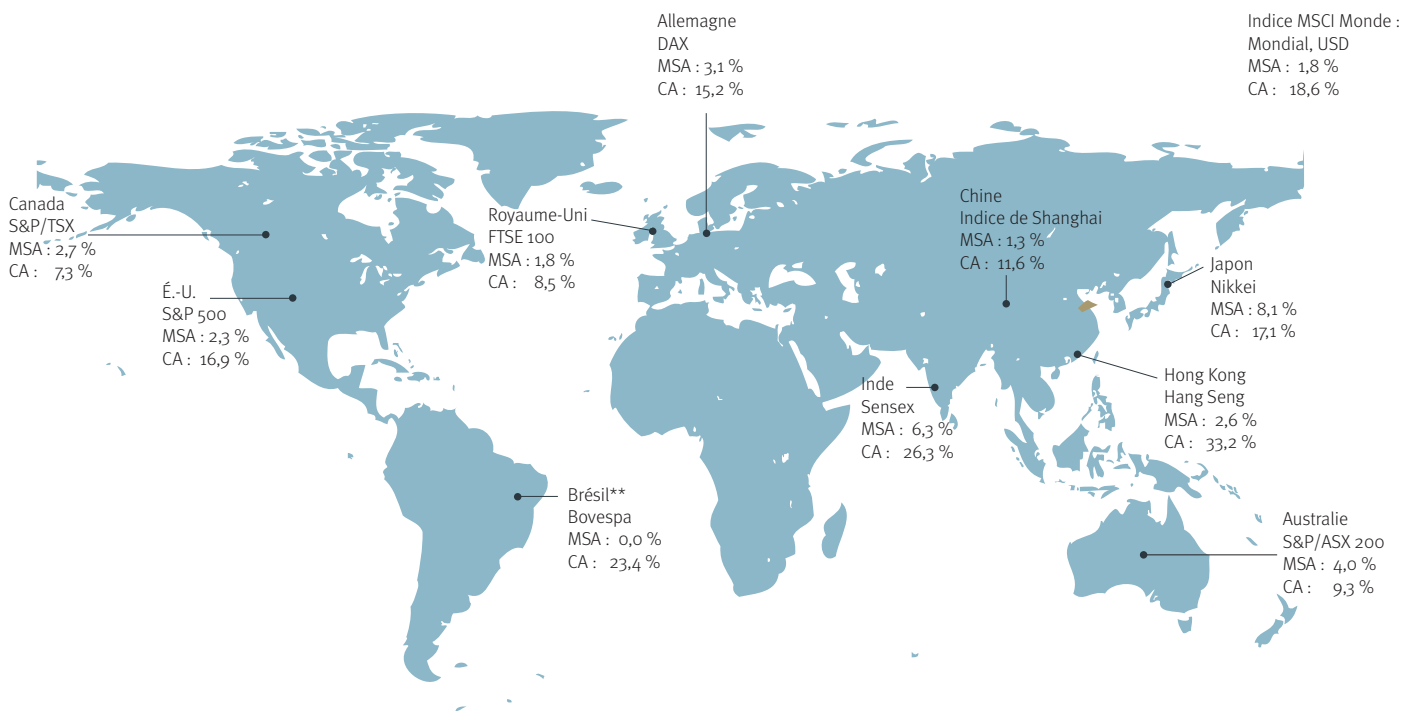


Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

Rendement du mois d'octobre sur un mois et en cumul annuel

Le mois d'octobre a été très positif pour les indices mondiaux, tous les marchés ayant gagné du terrain. Du côté des Amériques, le S&P 500 et le S&P/TSX ont pris respectivement 2,3 % et 2,7 %, tandis que le Bovespa du Brésil est resté stable. En Europe, l'indice allemand DAX a inscrit un gain de 3,1 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a gagné 1,8 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine) et le Hang Seng (Hong Kong) ont clos le mois en hausse de 1,3 % et 2,6 % respectivement, tandis que le Sensex (Inde) a augmenté de 6,3 %. L'indice japonais Nikkei a bondi de 8,1 %, tandis que l'indice australien S&P/ASX 200 a avancé de 4 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 18,6 % depuis le début de l'année.



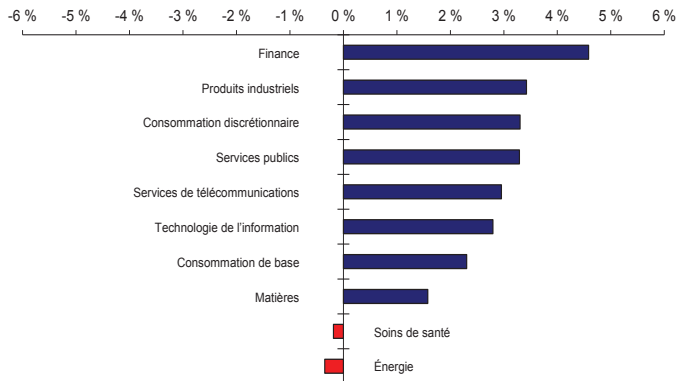
Tous les rendements indiqués sont des rendements globaux, sauf indication contraire. Tous les rendements sont calculés en monnaie locale sauf celui de l'indice MSCI Monde.
 ** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/10/2017

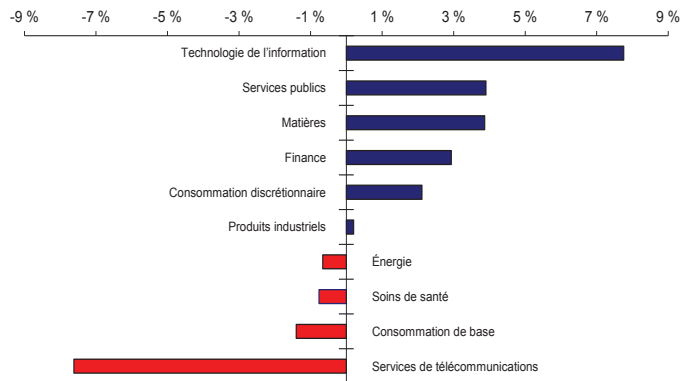
Actions canadiennes et américaines

Octobre 2017

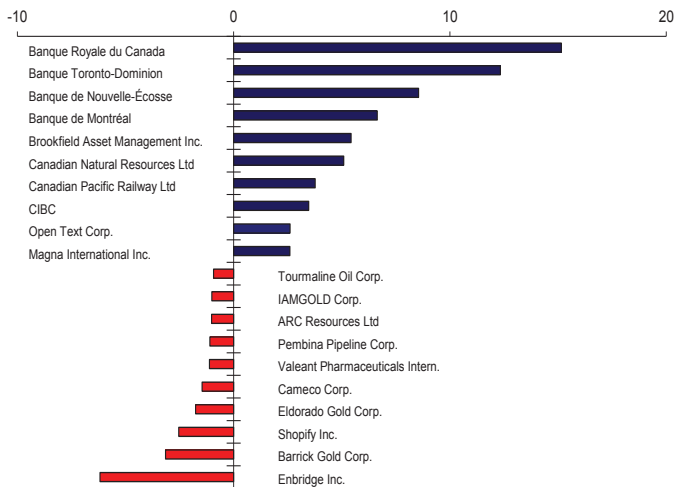
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



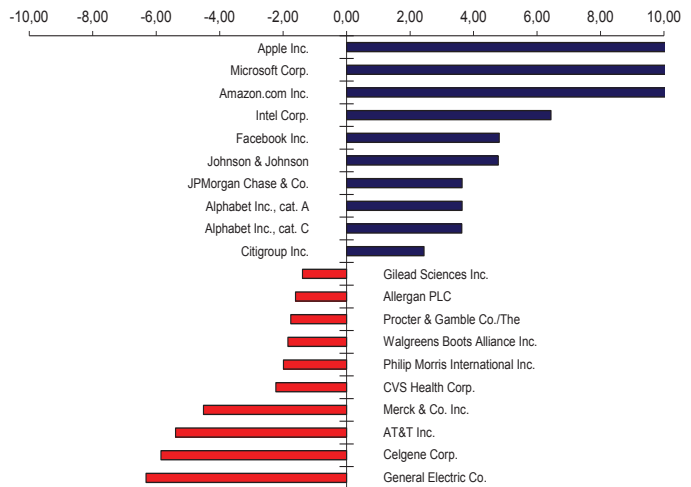
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Octobre 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/10/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Août	0,10 %	-0,10 %	0,00 %
31/10/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Août	3,60 %	3,50 %	3,90 %
Marché du travail					
06/10/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Sept.	12,0 k	10,0 k	22,2 k
06/10/2017	Taux d'activité (dés.)	Sept.	--	65,60 %	65,70 %
06/10/2017	Taux de chômage (dés.)	Sept.	6,20 %	6,20 %	6,20 %
Marché du logement					
10/10/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	212,0 k	217,1 k	226,0 k
12/10/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Août	--	3,80 %	3,80 %
13/10/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Sept.	--	2,10 %	1,30 %
12/10/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Sept.	--	-0,80 %	0,60 %
Consommation et secteur manufacturier					
20/10/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Août	0,50 %	-0,30 %	0,40 %
20/10/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Août	0,30 %	-0,70 %	0,20 %
18/10/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Août	-0,30 %	1,60 %	-2,60 %
Commerce international					
05/10/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Août	-2,60 G	-3,41 G	-2,98 G
Prix					
20/10/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Sept.	0,30 %	0,20 %	0,10 %
20/10/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	1,70 %	1,60 %	1,40 %
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 %
Autres indicateurs					
23/10/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Août	0,50 %	0,50 %	1,70 %
06/10/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Sept.	56,0	59,6	56,3
10/10/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Août	- 1 %	- 6 %	- 3 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
27/10/2017	PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	2,60 %	3,00 %	3,10 %
27/10/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,70 %	2,20 %	1,00 %
27/10/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	1,30 %	1,30 %	0,90 %
Marché du travail					
06/10/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Sept.	80 k	-33 k	169 k
06/10/2017	Taux de chômage (dés.)	Sept.	4,40 %	4,20 %	4,40 %
Marché du logement					
18/10/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Sept.	1 245 k	1 215 k	1 272 k
18/10/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Sept.	1 175 k	1 127 k	1 183 k
25/10/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Sept.	554 k	667 k	561 k
20/10/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Sept.	5,30 M	5,39 M	5,35 M
17/10/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Oct.	64	68	64
02/10/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Août	0,40 %	0,50 %	-0,90 %
Consommation et secteur manufacturier					
13/10/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Sept.	1,70 %	1,60 %	-0,10 %
13/10/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Sept.	0,90 %	1,00 %	0,50 %
31/10/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Oct.	121,5	125,9	120,6
27/10/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Oct. données finales	100,7	100,7	101,1
27/10/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T3 données préliminaires	2,10 %	2,40 %	3,30 %
25/10/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Sept. données prov.	1,00 %	2,20 %	2,00 %
05/10/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Août	1,00 %	1,20 %	-3,30 %
Commerce international					
17/10/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Sept.	0,60 %	0,70 %	0,60 %
17/10/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Sept.	2,60 %	2,70 %	2,10 %
05/10/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Août	-42,7 \$ G	-42,4 \$ G	-43,6 \$ G
Prix					
13/10/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Sept.	0,60 %	0,50 %	0,40 %
13/10/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Sept.	2,30 %	2,20 %	1,90 %
13/10/2017	IPC de base (dés.)	Sept.	253,06	252,86	252,54
30/10/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Sept.	1,60 %	1,60 %	1,40 %
Autres indicateurs					
02/10/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Sept.	58,1	60,8	58,8
31/10/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Oct.	60,0	66,2	65,2
19/10/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Oct.	22,0	27,9	23,8
19/10/2017	Indicateurs avancés (msa)	Sept.	0,10 %	-0,20 %	0,40 %
13/10/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Août	0,70 %	0,70 %	0,30 %

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 – Octobre 2017

HausSES				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Pembina Pipeline Corp.	Précédent : 0,1700 \$	Nouveau : 0,1800 \$	24 octobre 2017	5,88 %
Altagas Ltd	Précédent : 0,1750 \$	Nouveau : 0,1825 \$	24 novembre 2017	4,29 %
Waste Connections Inc.	Précédent : 0,1200 \$	Nouveau : 0,1400 \$	24 novembre 2017	16,67 %
SmartCentres Real Estate Investment Trust	Précédent : 0,1417 \$	Nouveau : 0,1458 \$	30 octobre 2017	2,94 %

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.

Explication du système de notation de RBC Marchés des Capitaux

Le secteur d'un analyste est l'ensemble des sociétés qui entrent dans sa recherche de titres. Par conséquent, la notation attribuée à une action particulière représente l'avis de l'analyste sur le rendement de l'action au cours des 12 prochains mois par rapport au secteur de l'analyste.

Notation :

Premier choix (TP) : Représente les meilleurs titres, selon l'analyste, de la catégorie Rendement supérieur ; on prévoit que ces titres dégageront un rendement de beaucoup supérieur à celui du secteur dans son ensemble sur 12 mois ; meilleur ratio risque-rendement ; environ 10 % des recommandations de l'analyste.

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.

Cotes de risque

RBC Marchés des Capitaux 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.

Distribution des notations à l'échelle de la firme

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 les notations Premier choix/Rendement supérieur, Rendement secteur et Rendement inférieur de RBC Marchés des Capitaux correspondent étroitement à Achat, Conservation/Neutre et Vente, respectivement, leur sens n'est pas le même, car nos notations sont déterminées sur une base relative (description ci-dessus).

Distribution des notations				
Recherche sur actions, RBC Marchés des Capitaux, SARL				
Au 30 septembre 2017				
Notation	Nombre	Pourcentage	Services bancaires en investissement fournis au cours des 12 derniers mois	
			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

Si le présent rapport couvre six sociétés ou plus, RBC Dominion valeurs mobilières peut choisir de fournir des renseignements particuliers sur les sociétés dont elle traite par renvoi. Pour avoir accès aux déclarations courantes, les clients doivent envoyer une demande à RBC Dominion valeurs mobilières, Attention : Directeur, Groupe-conseil en gestion de portefeuille, 155 Wellington Street West, 17th Floor, Toronto (Ontario) M5V 3K7.

Diffusion de la recherche

RBC Marchés des Capitaux met tout en œuvre pour fournir les résultats de recherche en même temps à tous les clients admissibles. La recherche sur les actions préparée par RBC Marchés des Capitaux 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. Veuillez communiquer avec votre conseiller en placement ou votre représentant institutionnel pour de plus amples renseignements sur la recherche de RBC Marchés des Capitaux.

Déclarations importantes

Renseignements sur les conflits d'intérêts de RBC Marchés des Capitaux

La politique de RBC Marchés des Capitaux pour la gestion des conflits d'intérêts relativement à la recherche en investissement peut être obtenue auprès de nous sur demande. Pour accéder à nos déclarations, les clients doivent se rendre au site <https://www.rbccm.com/global/file-414164.pdf> ou envoyer une demande à cet effet à RBC CM Research Publishing, P.O. Box 50, 200 Bay Street, Royal Bank Plaza, 29th Floor, South Tower, Toronto (Ontario) M5J 2W7. Nous nous réservons le droit de modifier ou de compléter cette politique en tout temps.

Le ou les auteurs de ce rapport sont des employés de RBC Dominion valeurs mobilières Inc., maison de courtage de valeurs ayant son siège à Toronto (Canada).

En ce qui concerne les sociétés mentionnées dans la présente publication, les clients peuvent demander les déclarations courantes par écrit à RBC Dominion valeurs mobilières, Attention : Directeur, Groupe-conseil en gestion de portefeuille, 155 Wellington Street West, 17th Floor, Toronto (Ontario) M5V 3K7.

Les renseignements contenus dans ce rapport ont été préparés par RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») à partir de sources que nous croyons dignes de foi ; toutefois, aucune représentation ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite par RBC DVM ou par toute autre personne quant à l'exactitude ou à l'intégralité de ces renseignements. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent le jugement de RBC DVM en date du présent rapport et peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

Ce rapport ne constitue pas une offre de vente non plus que la sollicitation d'une offre d'achat de titres. Il ne constitue pas non plus, et ne peut en aucun cas constituer, une invitation à agir en qualité de courtier en valeurs mobilières dans un territoire où des activités de courtier en valeurs mobilières ne sont pas permises. Ce document a été préparé pour être distribué aux conseillers en placement et ne porte pas sur des situations particulières ou des besoins d'une personne en particulier pouvant y avoir accès. RBC DVM et ses sociétés affiliées peuvent avoir des liens de prise ferme ou d'autres liens avec quelques-uns ou tous les émetteurs mentionnés dans les présentes et peuvent négocier les titres mentionnés dans les présentes, soit pour leur propre compte ou pour le compte de leurs clients. RBC DVM et ses sociétés affiliées peuvent également émettre des options sur les titres mentionnés dans les présentes et peuvent négocier les options émises par d'autres. Par conséquent, RBC DVM ou ses affiliés peuvent en tout temps avoir une position couverte ou découverte dans ces titres ou dans des options sur ces titres.

Ni RBC DVM ni aucune de 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, distribué ou publié par toute personne qui le reçoit, peu importe la raison.

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 Dominion valeurs mobilières est une marque déposée de Banque Royale du Canada, utilisée sous licence. © Copyright 2017. Tous droits réservés.

17_90087_011

