



Revue du MOIS

Services-conseils en gestion de portefeuille | Septembre 2017

Les événements qui ont marqué les marchés

Les taux obligataires et les marchés boursiers nord-américains ont progressé en septembre, portés par des données économiques robustes et des interventions des banques centrales. La Banque du Canada a relevé les taux pour une deuxième fois cette année tandis que la Réserve fédérale a laissé entendre qu'elle pourrait hausser les taux d'intérêt pour une troisième fois en 2017 à sa réunion en décembre. Elle a aussi annoncé qu'elle commencera à réduire la taille de son bilan à partir du mois d'octobre.

Les taux obligataires et les marchés boursiers nord-américains ont progressé en septembre, portés par des données économiques robustes et des interventions des banques centrales.

La Banque du Canada (BdC) a relevé de 25 pb le taux du financement à un jour, le portant à 1 % seulement huit semaines après avoir effectué sa première hausse des taux en sept ans. Les taux obligataires canadiens et le dollar canadien ont bondi à des sommets pluriannuels à la suite de la hausse, car le marché n'estimait qu'à environ 40 % la probabilité d'une augmentation des taux d'intérêt avant la publication du communiqué de la banque centrale. Une mise en garde à la fin du communiqué a suscité une grande attention vers la fin du mois. Dans le communiqué, la BdC a noté qu'elle « suivra de près la sensibilité de l'économie aux taux d'intérêt plus élevés » et cette phrase a été reprise par le gouverneur de la banque centrale, Stephen Poloz, à la fin de septembre lors de sa première déclaration publique faite depuis la conférence de presse qui a suivi la hausse des taux en juillet. Lors de cette même allocution, M. Poloz a souligné que la BdC sera « particulièrement dépendante des données », qu'elle n'a pas de trajectoire des taux d'intérêt prédéterminée et qu'elle s'adaptera « prudemment » à mesure que l'économie approche de sa pleine capacité. En raison de ces commentaires, les taux obligataires et le dollar canadien ont rebroussé chemin après avoir atteint des sommets pluriannuels.

La Réserve fédérale américaine a également marqué les marchés, mais à la différence de la BdC, le FOMC a surtout retenu l'attention en fournissant des indications sur ses interventions futures éventuelles en matière de politique. La Réserve fédérale a laissé le taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 1 % à 1,25 % et a officiellement annoncé le début de la réduction de son bilan, qui s'amorcera à partir d'octobre. Elle commencera à alléger son bilan de 4 500 milliards de dollars constitué durant les trois programmes d'assouplissement quantitatif. La Réserve fédérale permettra d'abord le non-réinvestissement d'une partie des effets du Trésor (6 milliards de dollars) et des titres adossés à des créances hypothécaires (4 milliards de dollars) arrivés à échéance et relèvera ensuite ces plafonds mensuels au fil du temps. Le FOMC a aussi réaffirmé qu'il prévoit une trajectoire de relèvement des taux d'intérêt comprenant quatre hausses des taux d'ici la fin de 2018. Comme les marchés ne prévoyaient qu'une seule hausse de 25 pb pendant cette période, les taux à court terme ont été ajustés en fonction de la prévision de la Réserve fédérale. Le taux des obligations du gouvernement américain à

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 30 septembre 2017 (sauf indication contraire).
Voir la section Déclarations importantes à la page 10.

Suite à la page 2

deux ans a fini le mois à 1,48 %, son niveau le plus élevé depuis octobre 2008. Étant donné l'augmentation des taux obligataires aux États-Unis, l'or a subi son pire déclin mensuel de l'année, clôturant le mois en baisse de 3,2 % à environ 1 279 \$ l'once.

Revue des marchés boursiers

Les marchés boursiers nord-américains ont inscrit des résultats contrastés, mais généralement positifs en septembre. L'indice S&P/TSX a gagné 3,1 %, grâce surtout à la progression de 7,7 % du secteur de l'énergie. Les secteurs des matières et des services publics ont toutefois neutralisé les gains en cédant respectivement 3,8 % et 2,0 %.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a clôturé le mois en hausse de 2,1 % et presque tous les secteurs ont gagné du terrain. Le secteur de l'énergie a mené le bal sur les marchés américains en affichant une solide remontée de 9,9 %, suivi du secteur de la finance qui a progressé de 5,1 %. Les secteurs de la consommation de base et des services publics sont les deux seuls à avoir fini en baisse, de 0,9 % et 2,7 % respectivement.

Évolution des titres à revenu fixe

Malgré une légère perte de dynamisme, les données sur l'économie canadienne sont restées solides. L'économie canadienne s'est enrichie de 22 200 nouveaux emplois en août, ce qui est un peu supérieur au gain de 15 000 emplois attendu par les économistes. De plus, le taux de chômage a reculé à 6,2 %, soit le taux le plus bas depuis octobre 2008. La progression mensuelle s'explique par un gain de 110 400 emplois à temps partiel. En revanche, 88 100 emplois à temps plein ont disparu, ce qui a plus qu'effacé le résultat du rapport de juillet dans lequel les emplois à temps plein avaient joué un rôle déterminant. La croissance des salaires a elle aussi fait bonne figure. La moyenne des salaires horaires a crû de 1,7 % sur 12 mois, soit son rythme le plus rapide en dix mois. Dans son discours prononcé à la fin de septembre, le gouverneur Poloz a mentionné que la BdC estime encore que la croissance des salaires est faible malgré un redressement par rapport à ses creux. Le rapport Comptes du bilan national publié pour le deuxième trimestre a fait état d'un déclin modéré de la valeur nette des ménages, résultant d'une montée en flèche de la croissance du crédit à la consommation. Cette tendance donne à penser que la capacité des ménages à absorber des taux d'intérêt accrus a continué de se détériorer. L'IPC du Canada a augmenté de 0,1 % en août alors que le marché tablait sur un gain de 0,2 %. D'une année sur l'autre, l'inflation a aussi été inférieure aux attentes, s'établissant à 1,4 % alors que les économistes s'attendaient à une hausse de 1,5 %. Deux des trois mesures de l'inflation de base ont avancé de 0,1 % en août, et la moyenne des trois mesures a progressé pour un troisième mois d'affilée, passant de 1,47 % à 1,53 %. Les ventes au détail ont augmenté de 0,4 % en juillet par rapport au mois précédent pour s'établir à 45,9 milliards de dollars, surpassant le gain prévu de 0,2 %. La valeur des ventes au détail totales a augmenté de 7,8 % depuis juillet de l'an dernier. La croissance du PIB a stagné en juillet, de sorte que la série de neuf gains mensuels consécutifs s'est interrompue. Le PIB est resté stationnaire (0,0 %) alors que le marché tablait sur une progression mensuelle de 0,1 %. Malgré la faiblesse des données économiques, l'indice S&P/TSX a bondi de 2,7 % en septembre, ce qui représente sa hausse mensuelle la plus forte depuis mai 2016.

Les chiffres

Indices boursiers*	Mois	CA*
Indice composé RG S&P/TSX	3,1 %	4,4 %
Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles	2,2 %	15,5 %
Indice S&P 500 (RG)	2,1 %	14,2 %
Indice composé RG NASDAQ	1,1 %	21,7 %
Indice RG MSCI EAEO (USD)	2,5 %	20,5 %
Indice RG MSCI Monde (USD)	2,3 %	16,5 %

Rendement des secteurs du S&P/TSX*	Mois	CA*
Indice RG de la finance S&P/TSX	3,9 %	7,2 %
Indice RG de l'énergie S&P/TSX	7,7 %	-7,6 %
Indice RG des matériaux S&P/TSX	-3,8 %	2,5 %
Indice RG de l'industrie S&P/TSX	3,7 %	14,7 %
Indice RG de la consommation discrétionnaire S&P/TSX	5,6 %	17,4 %
Indice RG des télécommunications S&P/TSX	-0,2 %	10,1 %
Indice RG des technologies de l'information S&P/TSX	2,8 %	12,9 %
Indice RG des biens de consommation de base S&P/TSX	-0,1 %	1,5 %
Indice RG des services aux collectivités S&P/TSX	-2,0 %	7,9 %
Indice RG de la santé S&P/TSX	5,3 %	-8,5 %

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

Au sud de la frontière, les données économiques ont globalement dépassé les attentes. Selon le rapport sur les emplois non agricoles, l'économie américaine a créé 156 000 postes en août, soit moins que les 180 000 prévus. De plus, le taux de chômage a grimpé à 4,4 %. L'indice ISM du secteur manufacturier a été encourageant. Il est monté à 58,8 en août, atteignant ainsi un sommet de six ans et dépassant le niveau de 56,3 enregistré en juillet. L'IPC global a aussi surpassé les attentes. Il est ressorti à 1,9 % sur 12 mois en août, alors que le marché tablait sur un résultat de 1,8 %. En revanche, l'indice de prix des dépenses personnelles de consommation de base a crû de 1,3 % sur 12 mois, ce qui est le niveau de croissance le plus bas depuis près de deux ans et un résultat bien inférieur à la cible de 2 % de la Réserve fédérale. Pour une deuxième rencontre d'affilée, la Réserve fédérale a revu à la baisse son estimation du taux de chômage. Sa projection médiane pour 2018 et 2019 se situe désormais à seulement 4,1 %, soit le niveau le plus bas depuis le cycle économique du début des années 2000. Le comité a aussi abaissé sa prévision médiane pour l'inflation en 2018, de 2 % à 1,9 %. Cette révision indique que la Réserve fédérale commence à reconnaître que la faiblesse de l'inflation pourrait en fait être une tendance à long terme plutôt que transitoire. Contre toute attente, les ventes au détail ont fléchi de 0,2 % en août par rapport au mois précédent, décevant les attentes des économistes qui tablait sur une augmentation de 0,1 %. Au deuxième trimestre, le PIB a enregistré une hausse annualisée de 3,1 %, ce qui est le taux d'accroissement le plus élevé depuis le premier trimestre de 2015. Les marchés boursiers américains ont continué de se raffermir et ont fini le mois près de nouveaux sommets records.

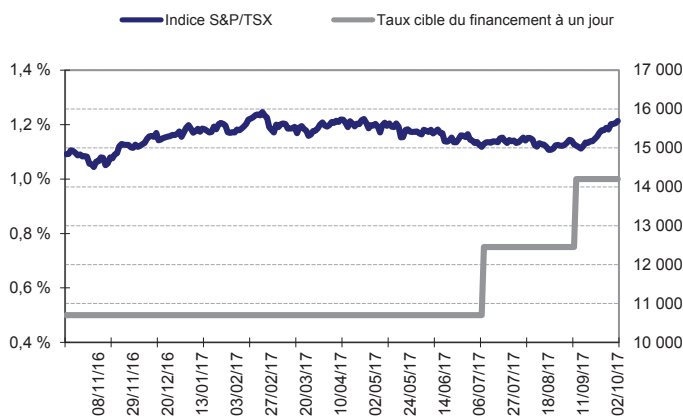
Devises (en dollars canadiens)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	1,2472	-0,1 %	-7,2 %
Euro	1,4736	-0,9 %	4,3 %
Livre britannique	1,6712	3,6 %	0,8 %
Yen japonais	0,0111	-2,4 %	-3,5 %

Devises (un dollar canadien)	Taux de change	Mois	CA*
Dollar américain	0,8019	0,1 %	7,8 %
Euro	0,6788	0,9 %	-4,0 %
Livre sterling	0,5986	-3,4 %	-0,7 %
Yen japonais	90,2160	2,4 %	3,7 %

Matières (USD)	Prix au comptant	Mois	CA*
Pétrole brut (WTI par baril)	51,67 \$	9,4 %	-3,8 %
Gaz naturel (par millions de BTU)	3,01 \$	-1,1 %	-19,3 %
Or (par once)	1 280,15 \$	-3,1 %	11,1 %
Argent (par once)	16,65 \$	-5,4 %	4,6 %
Cuivre (par livre)	2,92 \$	-4,8 %	16,5 %
Nickel (par livre)	4,72 \$	-11,3 %	4,5 %
Aluminium (par livre)	0,94 \$	-0,9 %	22,1 %
Zinc (par livre)	1,43 \$	0,5 %	22,7 %

* 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



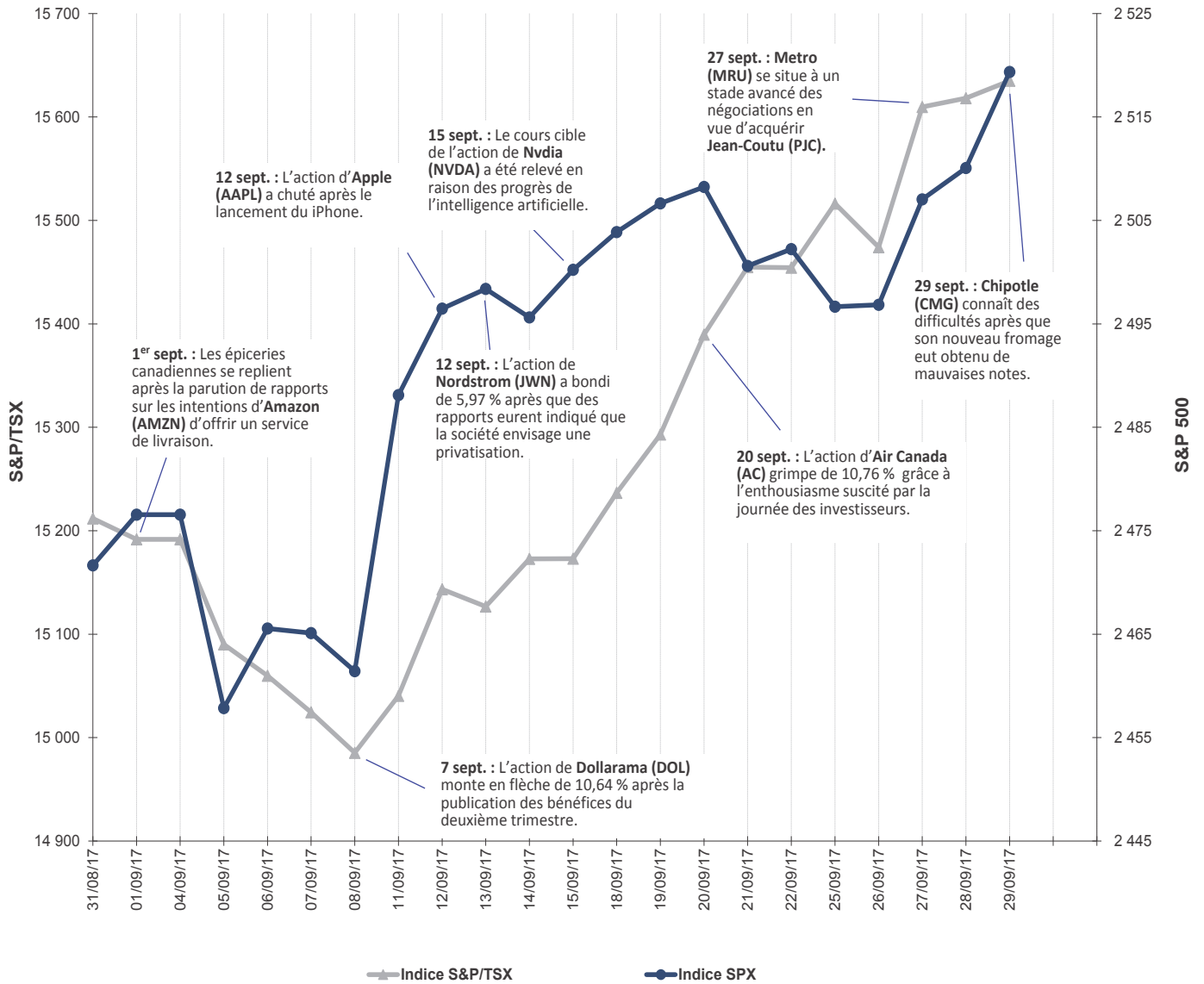
Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg

Évolution sur la scène mondiale

En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de maintenir ses achats mensuels d'obligations à 60 milliards d'euros dans le cadre de son programme d'assouplissement quantitatif. La BCE a aussi gardé ses taux d'intérêt directeurs inchangés, dont le taux de dépôt à -0,40 %. La croissance est restée robuste en août, comme en témoigne l'indice PMI ISH Markit composite pour la zone euro qui est ressorti à 55,7 en août, soit légèrement sous l'estimation de 55,8. Par contre, l'indice PMI des services a reculé à un creux de sept mois de 54,7, alors qu'il se situait à 55,4 en juillet. L'inflation dans la région a crû à un taux annuel de 1,5 % en septembre, soit légèrement sous l'estimation générale de 1,6 %. La Banque centrale européenne a revu à la baisse ses prévisions pour l'inflation en raison d'une appréciation de 12,5 % de l'euro par rapport au dollar américain depuis le début de l'année. La BCE table maintenant sur une inflation de 1,6 % sur 12 mois au quatrième trimestre de 2019, comparativement à une prévision antérieure de 1,7 %. Ses prévisions pour la croissance en 2018 et en 2019 sont restées inchangées, tandis que celle pour 2017 a été relevée à 2,2 % étant donné la progression plus forte que prévu enregistrée cette année. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a aussi gardé les taux inchangés, même si le plus récent procès-verbal a montré que la majorité des membres du comité de politique monétaire estime que le retrait de certaines mesures de stimulation sera approprié au cours des prochains mois. Le marché tient maintenant compte d'une hausse des taux de 25 pb en février 2018 et d'un autre relèvement au milieu de 2018. Avant la publication du procès-verbal du comité de politique monétaire, le marché estimait que la première augmentation des taux n'aurait pas lieu avant le troisième trimestre de 2019. Pour ce qui est de son programme d'achats d'actifs, la Banque d'Angleterre a gardé ses cibles inchangées, à 435 milliards de livres pour les titres du Trésor et à 10 milliards de livres pour les obligations de sociétés. La livre s'est appréciée de 3,5 % au cours du mois, atteignant son niveau le plus élevé en quinze mois à la mi-septembre.

Faits saillants des actions nord-américaines

Septembre 2017

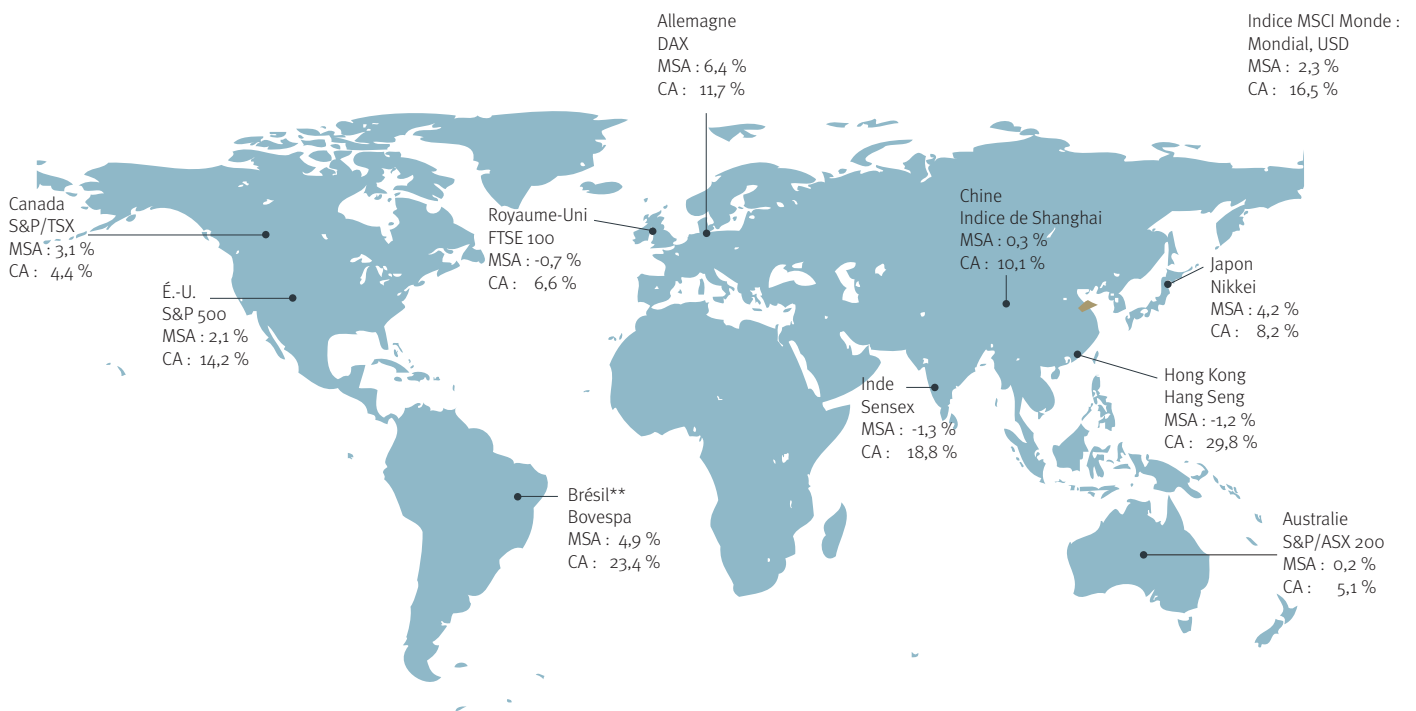


Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

En septembre, la plupart des indices mondiaux ont gagné du terrain. Du côté des Amériques, le S&P 500 et le Bovespa du Brésil ont pris respectivement 2,1 % et 4,9 %, tandis que le S&P/TSX a gagné 3,1 %. En Europe, l'indice allemand DAX a gagné 6,4 % et l'indice FTSE du Royaume-Uni a perdu 0,7 %. En Asie, l'indice de Shanghai (Chine), le Hang Seng (Hong Kong) et le Sensex (Inde) ont tous clos le mois en baisse. Ils ont cédé dans l'ordre 0,3 %, 1,2 % et 1,3 %. L'indice japonais Nikkei a gagné 4,2 % au cours du mois, tandis que l'indice australien S&P/ASX 200 a avancé de 0,2 %. Globalement, l'indice MSCI Monde a progressé de 16,5 % 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.

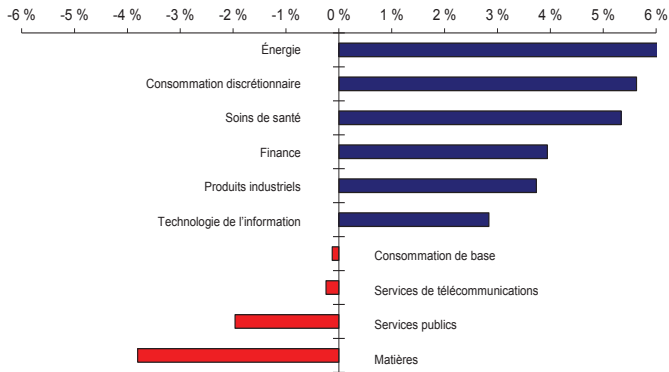
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 30/09/2017

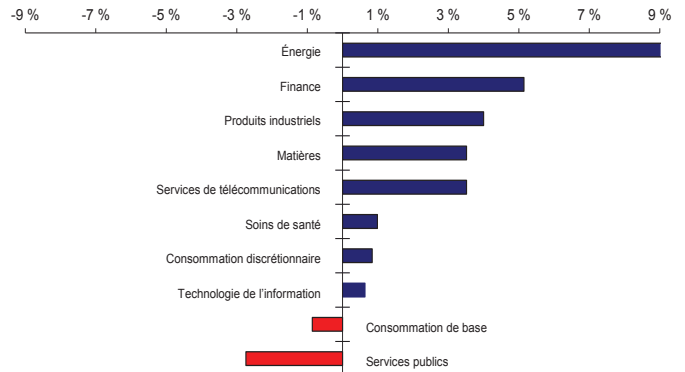
Actions canadiennes et américaines

Septembre 2017

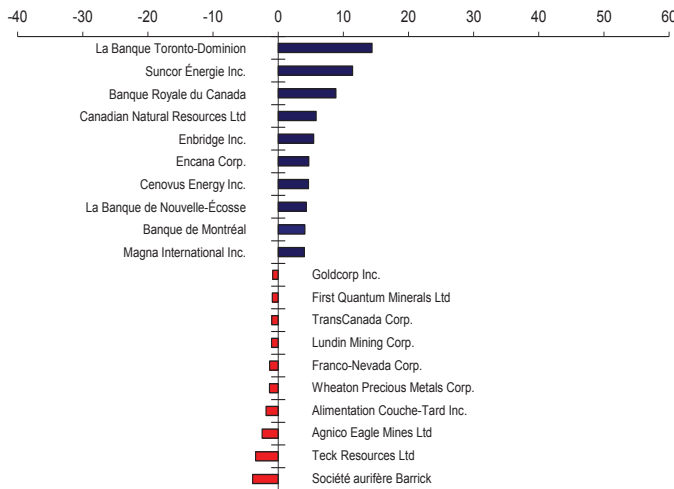
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



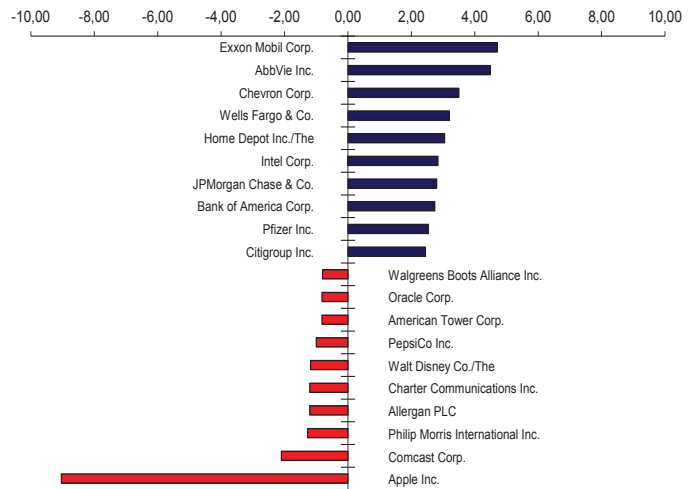
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Septembre 2017

Date de publication	Indicateurs économiques : Canada	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
31/08/2017	Produit intérieur brut (msa, dés.)	Juin	0,10 %	0,30 %	0,60 %
31/08/2017	Produit intérieur brut (asa, dés.)	Juin	4,10 %	4,30 %	4,70 %
Marché du travail					
08/09/2017	Variation nette des emplois (en milliers, dés.)	Août	15,0	22,2	10,9
08/09/2017	Taux d'activité (dés.)	Août	--	65,70 %	65,70 %
08/09/2017	Taux de chômage (dés.)	Août	6,30 %	6,20 %	6,30 %
Marché du logement					
11/09/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Août	216	223,2	222,0
14/09/2017	Indice des prix des logements neufs (asa)	Juill.	--	3,80 %	3,90 %
15/09/2017	Ventes de maisons existantes (msa)	Août	--	1,30 %	-2,10 %
13/09/2017	Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa)	Août	--	0,60 %	2,00 %
Consommation et secteur manufacturier					
22/09/2017	Ventes au détail (msa, dés.)	Juill.	0,20 %	0,40 %	0,00 %
22/09/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Juill.	0,40 %	0,20 %	0,40 %
19/09/2017	Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.)	Juill.	-1,90 %	-2,60 %	-1,90 %
Commerce international					
06/09/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juill.	-3,30	-3,04	-3,76
Cours					
22/09/2017	Indice des prix à la consommation (msa)	Août	0,20 %	0,10 %	0,00 %
22/09/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Août	1,50 %	1,40 %	1,20 %
29/09/2017	Prix des produits industriels (msa)	Août	0,50 %	0,30 %	-1,60 %
29/09/2017	Indice des prix des matières premières (msa)	Août	0,30 %	1,00 %	-0,90 %
Autres indicateurs					
21/09/2017	Ventes de gros (msa, dés.)	Juill.	-0,70 %	1,50 %	-0,60 %
07/09/2017	Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.)	Août	--	56,3	60
07/09/2017	Permis de construction (msa, dés.)	Juill.	-2 %	-4 %	4 %

Date de publication	Indicateurs économiques : É.-U.	Période	Prévisions générales	Données réelles	Résultats précédents
28/09/2017	PIB (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	3,00 %	3,10 %	3,00 %
28/09/2017	Indice des prix du PIB (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
28/09/2017	DPC de base (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Marché du travail					
01/09/2017	Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.)	Août	180,0	156,0	189,0
01/09/2017	Taux de chômage (dés.)	Août	4,30 %	4,40 %	4,30 %
Marché du logement					
19/09/2017	Permis de construction (en milliers, TAD)	Août	1 220,00	1 300,00	1 230,00
19/09/2017	Mises en chantier (en milliers, TAD)	Août	1 174,00	1 180,00	1 190,00
26/09/2017	Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD)	Août	585,00	560,00	580,00
20/09/2017	Ventes de maisons existantes (en millions, TAD)	Août	5,45	5,35	5,44
18/09/2017	Indice du marché du logement NAHB (dés.)	Sept.	67	64	67
01/09/2017	Dépenses de construction (msa, dés.)	Juill.	0,50 %	-0,60 %	-0,80 %
Consommation et secteur manufacturier					
15/09/2017	Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.)	Août	0,10 %	-0,20 %	0,30 %
15/09/2017	Ventes au détail moins les autos (msa, dés.)	Août	0,50 %	0,20 %	0,40 %
26/09/2017	Confiance des consommateurs (dés.)	Sept.	120,0	119,8	120,4
01/09/2017	Indice de confiance de la U. of Michigan	Août données finales	975	96,8	97,6
28/09/2017	Consommation personnelle (tsa, TAD)	T2 3 ^e publ.	3,30 %	3,30 %	3,30 %
05/09/2017	Commandes de biens durables (msa, dés.)	Juill. final	-2,90 %	-6,80 %	-6,80 %
05/09/2017	Commandes des usines (msa, dés.)	Juill.	-3,30 %	-3,30 %	3,20 %
Commerce international					
19/09/2017	Indice des prix à l'importation (msa)	Août	0,40 %	0,60 %	-0,10 %
19/09/2017	Indice des prix à l'importation (asa)	Août	2,20 %	2,10 %	1,20 %
06/09/2017	Balance commerciale (en milliards, dés.)	Juill.	-44,7	-43,7	-43,5
Cours					
14/09/2017	Indice des prix à la consommation (msa, dés.)	Août	0,30 %	0,40 %	0,10 %
14/09/2017	Indice des prix à la consommation (asa)	Août	1,80 %	1,90 %	1,70 %
14/09/2017	IPC de base (dés.)	Août	252,34	252,54	251,91
31/08/2017	Déflateur des DPC (asa, dés.)	Juill.	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Autres indicateurs					
01/09/2017	Indice ISM du secteur manufacturier (dés.)	Août	56,5	58,8	56,3
31/08/2017	Indice des directeurs d'achat de Chicago	Août	58,5	58,9	58,9
21/09/2017	Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie	Sept.	17,1	23,8	18,9
21/09/2017	Indicateurs avancés (msa)	Août	0,30 %	0,40 %	0,30 %
15/09/2017	Stocks des entreprises (msa, dés.)	Juill.	0,20 %	0,20 %	0,50 %

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 – Septembre 2017

Hausse				
Société	Variation (\$)		Date ex-dividende	Variation (%)
Emera Inc.	Précédent : 0,5225 \$	Nouveau : 0,5650 \$	31 octobre 2017	8,13 %
West Fraser Timber Co. Ltd	Précédent : 0,0700 \$	Nouveau : 0,1100 \$	25 septembre 2017	57,14 %

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.



Gestion de patrimoine Dominion valeurs mobilières

Ce document a été préparé pour les sociétés membres de RBC Gestion de patrimoine, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)*, RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), la Société Trust Royal du Canada et la Compagnie Trust Royal (collectivement, les « sociétés ») ainsi que leurs sociétés affiliées, RBC Placements en Direct Inc. (RBCPD)*, Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. (SF RBC GP) et Fonds d'investissement Royal Inc. (FIRI). Chacune de ces sociétés, leurs sociétés affiliées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membres-Fonds canadien de protection des épargnants. Par « conseiller RBC », on entend les banquiers privés employés par la Banque Royale du Canada, les représentants en fonds communs de placement de FIRI, les représentants-conseils employés par RBC PH&N SCP, la Division Clientèle privée de RBC GMA, les premiers conseillers en services fiduciaires et les chargés de comptes employés par la Compagnie Trust Royal ou la Société Trust Royal du Canada ou les conseillers en placement employés par RBC DVM. Au Québec, les services de planification financière sont fournis par FIRI ou les Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. qui sont inscrits en tant que cabinets de services financiers dans cette province. Ailleurs au Canada, les services de planification financière sont offerts par l'entremise de FIRI, de la Société Trust Royal du Canada, de la Compagnie Trust Royal ou de RBC DVM. Les services successoraux et fiduciaires sont fournis par Société Trust Royal du Canada et Compagnie Trust Royal. Si un produit ou un service particulier n'est pas offert par l'une des sociétés ou par FIRI, les clients peuvent demander qu'un autre partenaire RBC leur soit recommandé. Les produits d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de SF RBC GP, filiale de RBC DVM. Lorsqu'ils offrent des produits d'assurance vie dans toutes les provinces sauf le Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance des Services financiers RBC Gestion de patrimoine inc. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de SF RBC GP. Les stratégies, les conseils et les données techniques contenus dans le présent document sont fournis à nos clients à titre indicatif. Ils sont fondés sur des données jugées exactes et complètes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Cette publication ne constitue pas un conseil fiscal ou juridique, et ne doit pas être interprétée comme tel. Les lecteurs sont invités à consulter un conseiller juridique ou fiscal qualifié ou un autre conseiller professionnel lorsqu'ils prévoient mettre en œuvre une stratégie. Ainsi, leur situation particulière sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur la plus récente information qui soit. Les taux d'intérêt, les conditions du marché, les règles fiscales et d'autres facteurs de placement sont sujets à des changements. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement ; ils ne doivent servir qu'à des fins de discussion avec votre conseiller RBC. Les sociétés, FIRI, SF RBC GP, RBCPD, la Banque Royale du Canada, leurs sociétés affiliées et toute autre personne n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues. © Marques déposées de Banque Royale du Canada, Utilisation sous licence. © Banque Royale du Canada 2017. Tous droits réservés. 17_90087_010