



Les événements qui ont marqué les marchés

La politique monétaire a occupé l'avant-scène pendant le mois : la Banque du Canada a relevé son taux de référence de 25 pb, à 1,25 %, tandis que la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont laissé leurs taux inchangés.

Les données économiques publiées pendant la période ont fait état d'une forte croissance généralisée, bien que l'inflation soit restée en deçà du taux cible aux États-Unis, en Europe et au Japon. La sixième ronde de négociations sur l'ALENA a donné peu de résultats tangibles. Toutefois, les parties ont manifesté divers degrés d'optimisme.

L'indice S&P/TSX a cédé 1,4 % et l'indice S&P 500 a gagné 5,7 %.

Commentaires sur les marchés boursiers

Les marchés boursiers nord-américains ont inscrit des résultats contrastés. L'indice S&P/TSX a cédé 1,4 % et l'indice S&P 500 a gagné 5,7 %. Au Canada, seuls deux secteurs du S&P/TSX ont fini en territoire positif, soit la technologie de l'information (5,4 %) et la finance (0,8 %). L'énergie a fermé la marche en reculant de 5,4 %.

Aux États-Unis, tous les secteurs ont clos le mois en hausse, à l'exception des services publics, qui ont perdu 3,1 %. La consommation discrétionnaire est arrivée en tête grâce à un gain de 9,3 %.

Évolution des titres à revenu fixe

Lors de sa réunion du 17 janvier, la Banque du Canada (BdC) a relevé son taux de référence, qui est passé de 1,00 % à 1,25 %. Cette hausse, la troisième depuis le mois de juillet, a porté le taux du financement à un jour à son plus haut niveau depuis la crise financière. Dans son communiqué et le Rapport sur la politique monétaire, ainsi que lors de la conférence de presse, la BdC a répété qu'elle envisagerait les prochaines hausses de taux selon une approche souple, citant l'incertitude entourant l'avenir de l'ALENA. La BdC a souligné le fait que les données dépassent les attentes depuis octobre, attirant l'attention sur les progrès substantiels de l'emploi, l'inflation proche de la cible et la baisse des capacités excédentaires du marché du travail. Elle a rapidement mentionné l'endettement des ménages, mais selon elle, les dépenses devraient ralentir quand l'effet de la hausse des taux et de la modification de la ligne directrice B-20 sera pleinement ressenti sur le marché des prêts hypothécaires. En ce qui concerne les futurs relèvements de taux, la BdC a indiqué qu'elle serait guidée « par les nouvelles données sur lesquelles elle se fonde pour évaluer la sensibilité de l'économie aux taux d'intérêt » et qu'elle réduirait les mesures de stimulation monétaire lentement et graduellement.

Tous les indices et les chiffres sont exprimés en monnaie locale en date du 31 janvier 2018 (sauf indication contraire). Voir la section Déclarations importantes à la page 11.

Les chiffres

| Indices boursiers* | Mois | CA* |
|---|--------|--------|
| Indice composé RG S&P/TSX | -1,4 % | -1,4 % |
| Indice RG Dow Jones des valeurs industrielles | 5,9 % | 5,9 % |
| Indice S&P 500 (RG) | 5,7 % | 5,7 % |
| Indice composé RG NASDAQ | 7,4 % | 7,4 % |
| Indice RG MSCI EAEO (USD) | 5,0 % | 5,0 % |
| Indice RG MSCI Monde (USD) | 5,3 % | 5,3 % |

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

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

Pendant le mois, les données économiques publiées par Statistique Canada ont traduit la poursuite de la croissance économique au pays. La croissance du PIB a rebondi en novembre, s'établissant à 0,4 % d'un mois sur l'autre et à 3,5 % sur un an. Ces résultats sont essentiellement attribuables à la progression des secteurs manufacturier et minier, et de l'extraction de pétrole et de gaz. Des gains ont été enregistrés dans 17 segments de classification sectorielle sur 20, alors que l'économie poursuit son expansion à un rythme supérieur à 1,5 %, soit le taux du potentiel à long terme estimé par la BdC. Le secteur manufacturier a progressé de 1,8 %, ce qui représente sa plus forte avancée en un mois depuis février 2014. Le secteur de l'extraction du pétrole et du gaz a quant à lui crû de 1,6 % d'un mois sur l'autre. D'après les données relatives aux ventes au détail et à l'indice des prix à la consommation (IPC) publiées par Statistique Canada, les hausses de taux opérées par la BdC en 2017 n'ont généralement pas freiné les dépenses de consommation, malgré les signes de l'endettement élevé des ménages. En décembre, l'inflation de l'IPC global s'est élevée à 1,9 % d'une année sur l'autre, soit un peu moins que le taux de 2,1 % en novembre. Ainsi, pour la première fois en trois ans, l'inflation globale moyenne sur deux mois a atteint la cible de 2,0 % fixée par la BdC. L'économie canadienne a créé 78 600 emplois en décembre, alors que les économistes avaient anticipé un gain de seulement 2 000 emplois. Sur l'ensemble de l'année 2017, 394 200 postes à temps plein ont été créés au Canada, du jamais vu depuis 1999. Le taux de chômage est tombé à 5,7 %, un niveau inégalé depuis 1974.

Le 29 janvier, la sixième ronde de négociations sur l'ALENA a pris fin à Montréal, mais peu de progrès notables semblent avoir été réalisés. Les négociateurs se seraient entendus sur seulement trois sections du prochain accord, qui devrait en comprendre une trentaine, notamment sur l'ébauche d'un texte axé sur la lutte contre la corruption. Le représentant américain au Commerce, Robert Lighthizer, a déclaré que les délégués avaient commencé à discuter des enjeux centraux. Les plus controversés d'entre eux sont les règles d'origine du secteur automobile, la structure des groupes d'experts visant à résoudre les différends et la volonté des États-Unis d'inclure une clause d'extinction, en vertu de laquelle les trois pays devraient renouveler leur entente au bout de cinq ans. En ce qui concerne la construction automobile, les États-Unis souhaitent augmenter le contenu nord-américain exigé de 62,5 % à 85,0 % et imposer la fabrication d'au moins la moitié de ce contenu sur leur territoire. Si les États-Unis décident de se retirer de l'ALENA, ils devront présenter un préavis de six mois. Cette période couvrirait l'élection présidentielle au Mexique, prévue pour le 1^{er} juillet, et les élections américaines de mi-mandat en novembre.

Les litiges commerciaux s'accroissent entre les États-Unis, le Canada et le Mexique. Cette semaine, l'International Trade Commission (ITC), la commission du commerce international des États-Unis, a rendu une décision favorable à Bombardier en mettant fin à la pénalité de 300 % que le département américain du Commerce appliquait à la vente des avions C Series de Bombardier aux compagnies aériennes américaines. Cette pénalité avait été imposée après que l'entreprise américaine

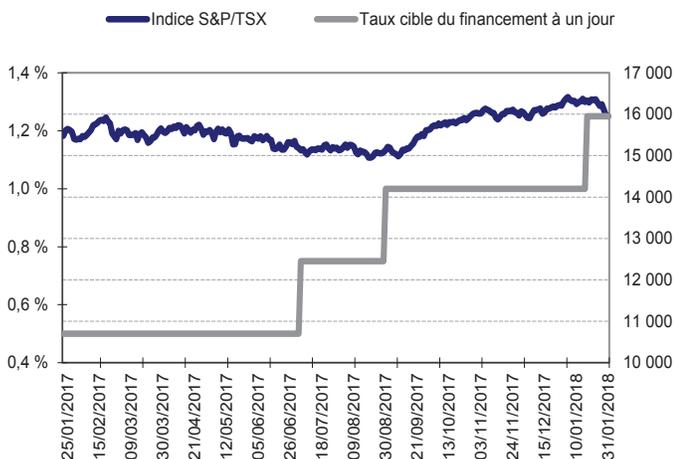
| Devises (en dollars canadiens) | Taux de change | Mois | CA* |
|--------------------------------|----------------|--------|--------|
| Dollar US | 1,2315 | -2,0 % | -2,0 % |
| Euro | 1,5286 | 1,3 % | 1,3 % |
| Livre sterling | 1,7477 | 2,9 % | 2,9 % |
| Yen | 0,0113 | 1,1 % | 1,1 % |

| Devises (un dollar canadien) | Taux de change | Mois | CA* |
|------------------------------|----------------|--------|--------|
| Dollar US | 0,8121 | 2,1 % | 2,1 % |
| Euro | 0,6541 | -1,3 % | -1,3 % |
| Livre sterling | 0,5724 | -2,8 % | -2,8 % |
| Yen | 88,6700 | -1,1 % | -1,1 % |

| Matières (USD) | Prix au comptant | Mois | CA* |
|-----------------------------------|------------------|--------|--------|
| Pétrole brut (WTI par baril) | 64,73 \$ | 7,1 % | 7,1 % |
| Gaz naturel (par millions de BTU) | 3,00 \$ | 1,4 % | 1,4 % |
| Or (par once) | 1 345,15 \$ | 3,2 % | 3,2 % |
| Argent (par once) | 17,34 \$ | 2,4 % | 2,4 % |
| Cuivre (par livre) | 3,21 \$ | -1,8 % | -1,8 % |
| Nickel (par livre) | 6,15 \$ | 6,7 % | 6,7 % |
| Aluminium (par livre) | 1,01 \$ | -1,6 % | -1,6 % |
| Zinc (par livre) | 1,61 \$ | 6,7 % | 6,7 % |

* 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

Boeing eut accusé la société canadienne de fabrication aérospatiale d'accepter des subventions publiques inéquitable qui lui auraient permis de vendre moins cher que ses concurrents. En décembre, le Canada a déposé une plainte officielle auprès de l'Organisation mondiale du commerce en vue de se protéger contre les tarifs punitifs dont les États-Unis menacent le pays, en particulier sur ses exportations de bois d'œuvre, de papier, d'acier et d'aluminium.

La dernière réunion de Janet Yellen en tant que présidente du Comité fédéral de l'open market (FOMC) n'a causé aucune surprise, puisque la fourchette des fonds fédéraux a été maintenue entre 1,25 % et 1,50 %. Dans son communiqué, le FOMC a prévu que l'inflation monterait et se stabiliserait autour de la cible de 2 % cette année, et que la conjoncture économique justifierait de nouvelles hausses graduelles du taux des fonds fédéraux. Le FOMC devrait donc maintenir le cap sur le durcissement de la politique. M^{me} Yellen a été remplacée par Jerome Powell le 3 février.

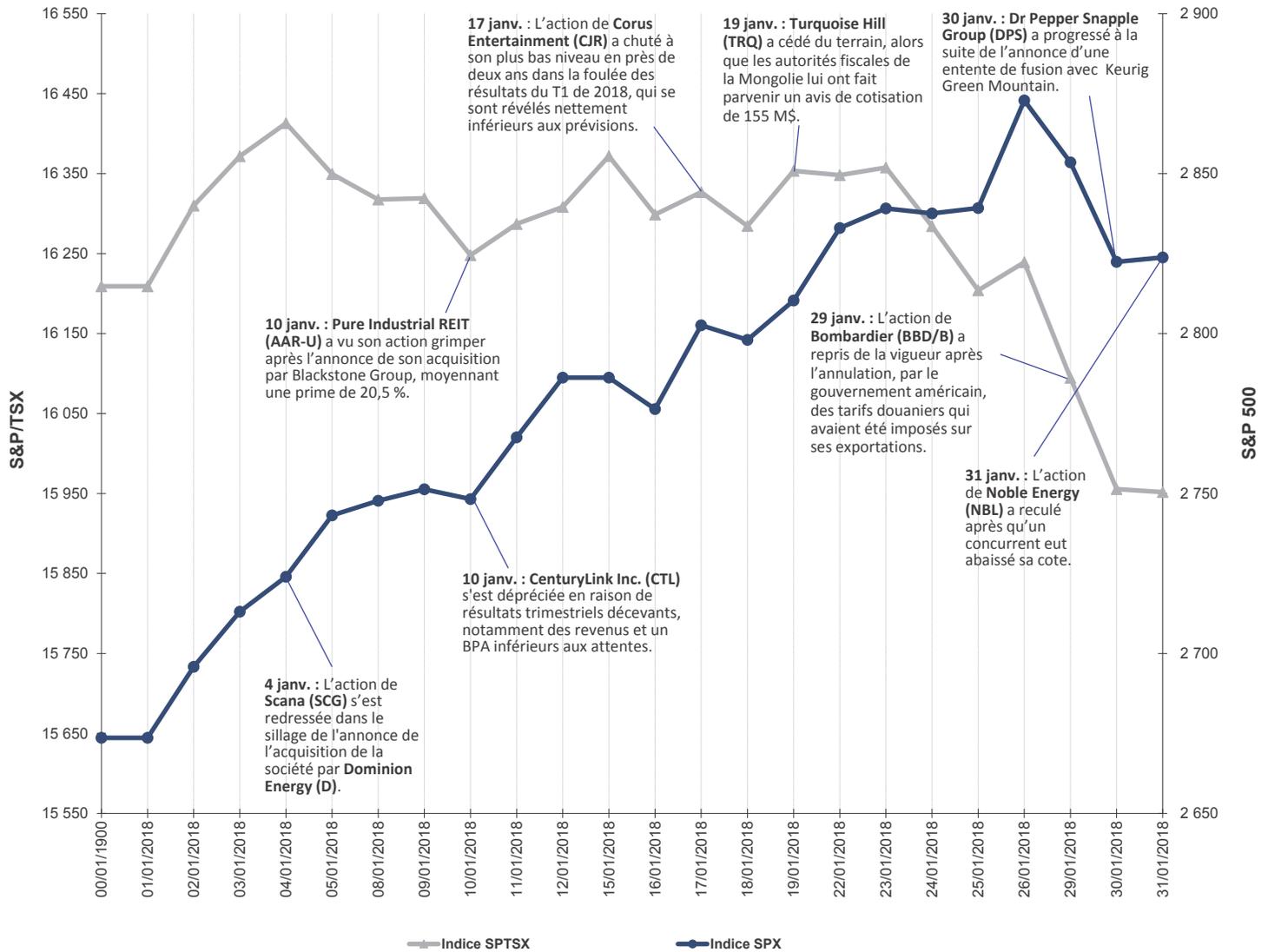
Le Congrès américain doit voter une loi temporaire sur les dépenses publiques afin de financer le gouvernement jusqu'au 22 ou 23 mars. Cependant, les meneurs républicains tentent encore d'obtenir l'appui nécessaire pour la faire adopter. Le dernier budget provisoire, promulgué le 22 janvier après une brève paralysie du gouvernement, permettra au gouvernement fédéral de fonctionner jusqu'au 8 février. Les démocrates ont accepté de voter en sa faveur en contrepartie d'un projet déposé par le chef de la majorité républicaine au Sénat, Mitch McConnell, visant à régler la question du programme DACA. Ce programme protège les jeunes immigrants illégaux contre la déportation et doit expirer en mars.

À l'issue de sa dernière réunion sur la politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux de référence à des creux records. Le rythme des achats d'obligations n'a pas été modifié non plus et restera de 30 milliards d'euros par mois au moins jusqu'en septembre. La BCE a réitéré son engagement à poursuivre son programme de stimulation monétaire en vue de favoriser l'inflation. Cette décision s'est révélée conforme aux attentes préalables à la réunion. Après l'annonce de la décision, le président de la BCE, Mario Draghi, a indiqué qu'il ne fallait pas s'attendre à une hausse des taux d'intérêt en 2018, bien que la croissance économique ait atteint son rythme le plus rapide en dix ans l'an dernier et que l'euro ait continué de monter. L'inflation de base se situe toujours à 0,9 %, bien en deçà de la cible de 2,0 % de la BCE. Au Royaume-Uni, l'inflation a reculé à 3,0 % sur un an en décembre, conformément aux estimations générales, contre 3,1 % le mois précédent.

La Banque du Japon (BdJ) a elle aussi décidé de ne pas modifier son programme d'assouplissement quantitatif, malgré les signes d'amélioration des perspectives économiques. Bien que les données fassent état d'une croissance stable, le gouverneur de la BdJ, Haruhiko Kuroda, a souligné que les mesures d'assouplissement resteraient probablement en place jusqu'à ce que l'inflation se rapproche de la cible de 2 %.

Faits saillants des actions nord-américaines

Janvier 2018

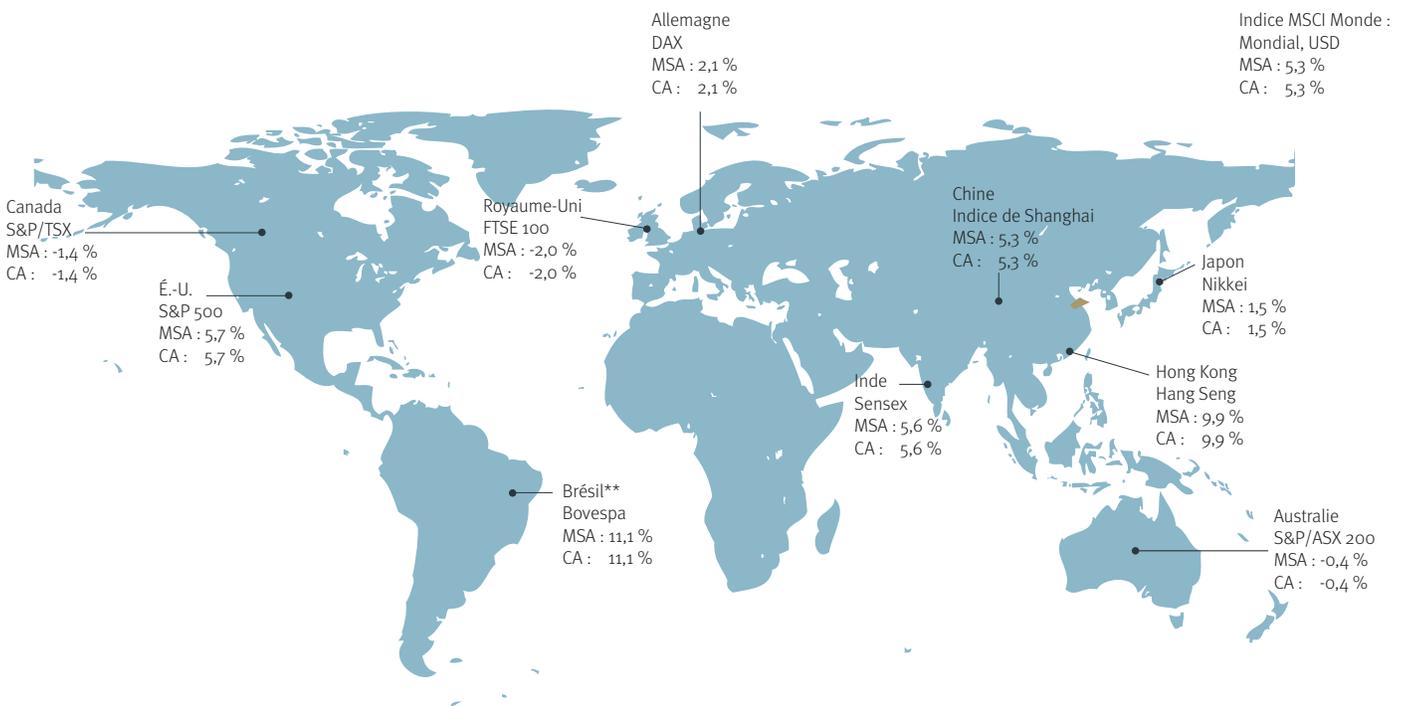


Source : Bloomberg

Marchés mondiaux

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

Le mois de janvier a constitué un début d'année positif pour les indices mondiaux, la plupart des marchés ayant gagné du terrain. En Amérique du Nord, le S&P 500 s'est apprécié de 5,7 %, tandis que le S&P/TSX a cédé 1,4 %. Le Bovespa du Brésil et le Hang Seng de Hong Kong ont produit les rendements les plus élevés du groupe, soit 11,1 % et 9,9 % respectivement. L'indice Sensex de l'Inde a gagné 5,6 % et l'indice allemand DAX, 2,1 %. En Chine, l'indice de Shanghai a fini le mois en hausse de 5,3 %, tandis qu'au Japon, le Nikkei a pris 1,5 %. Le FTSE 100 du Royaume-Uni et le S&P/ASX 200 de l'Australie ont reculé respectivement de 2,0 % et de 0,4 %. Dans l'ensemble, l'indice MSCI Monde a avancé de 5,3 % pendant le mois de janvier.



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.

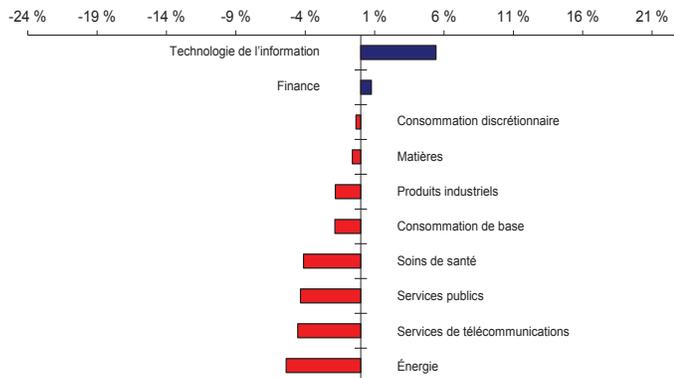
** Pour ces indices, le taux indiqué est celui de l'appréciation des titres.

Sources : Bloomberg, RBC Gestion de patrimoine, 31/01/2018

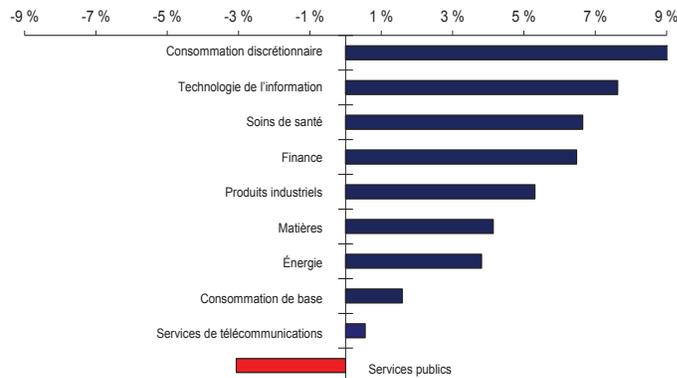
Actions canadiennes et américaines

Janvier 2018

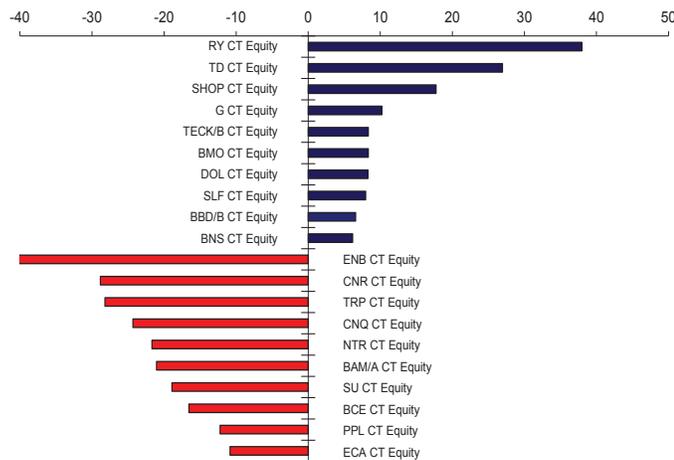
Progression des secteurs de l'indice composé S&P/TSX



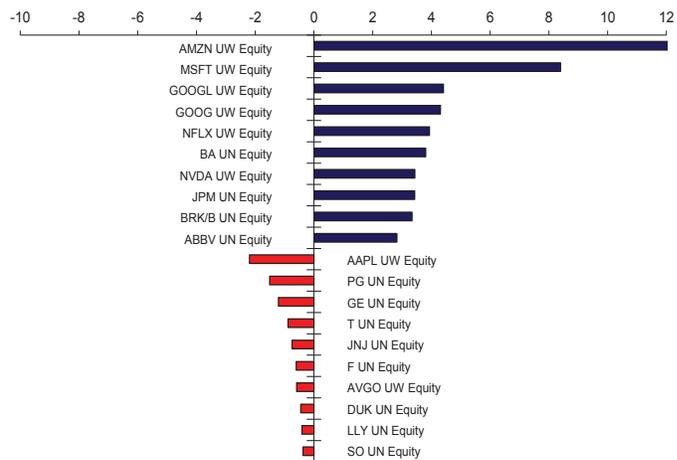
Progression des secteurs de l'indice S&P 500



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

Janvier 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 | | | | | |
| 05/01/2018 | Variation nette des emplois (en milliers, dés.) | Déc. | 2,0 | 78,6 | 81,2 |
| 05/01/2018 | Taux d'activité (dés.) | Déc. | -- | 65,80 % | 65,80 % |
| 05/01/2018 | Taux de chômage (dés.) | Déc. | 6,00 % | 5,70 % | 5,90 % |
| Marché du logement | | | | | |
| 09/01/2018 | Mises en chantier (en milliers, TAD) | Déc. | 212 | 217,0 | 251,7 |
| 11/01/2018 | Indice des prix des logements neufs (asa) | Nov. | -- | 3,40 % | 3,50 % |
| 15/01/2018 | Ventes de maisons existantes (msa) | Déc. | -- | 4,50 % | 3,90 % |
| 12/01/2018 | Indice Prix de Maison Teranet – Banque Nationale (msa) | Déc. | -- | 0,20 % | -0,50 % |
| Consommation et secteur manufacturier | | | | | |
| 25/01/2018 | Ventes au détail (msa, dés.) | Nov. | 0,80 % | 0,20 % | 1,60 % |
| 25/01/2018 | Ventes au détail moins les autos (msa, dés.) | Nov. | 0,90 % | 1,60 % | 0,80 % |
| 19/01/2018 | Ventes du secteur manufacturier (msa, dés.) | Nov. | 2,00 % | 3,40 % | -0,60 % |
| Commerce international | | | | | |
| 05/01/2018 | Balance commerciale (en milliards, dés.) | Nov. | -1,13 | -2,54 | -1,55 |
| Prix | | | | | |
| 26/01/2018 | Indice des prix à la consommation (msa) | Déc. | -0,30 % | -0,40 % | 0,30 % |
| 26/01/2018 | Indice des prix à la consommation (asa) | Déc. | 1,90 % | 1,90 % | 2,10 % |
| 31/01/2018 | Prix des produits industriels (msa) | Déc. | -0,20 % | -0,10 % | 1,40 % |
| 31/01/2018 | Indice des prix des matières premières (msa) | Déc. | -2,30 % | -0,90 % | 5,40 % |
| Autres indicateurs | | | | | |
| 22/01/2018 | Ventes de gros (msa, dés.) | Nov. | 1,20 % | 0,70 % | 1,60 % |
| 05/01/2018 | Indice des directeurs d'achat Ivey (dés.) | Déc. | -- | 60,4 | 63 |
| 10/01/2018 | Permis de construction (msa, dés.) | Nov. | -1 % | -8 % | 4 % |

| Date de publication | Indicateurs économiques : É.-U. | Période | Prévisions générales | Données réelles | Résultats précédents |
|--|---|--------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| 26/01/2018 | PIB (tsa, TAD) | T4 données préliminaires | 3,00 % | 2,60 % | 3,20 % |
| 26/01/2018 | Indice des prix du PIB (tsa, TAD) | T4 données préliminaires | 2,30 % | 2,40 % | 2,10 % |
| 26/01/2018 | DPC de base (tsa, TAD) | T4 données préliminaires | 1,90 % | 1,90 % | 1,30 % |
| Marché du travail | | | | | |
| 05/01/2018 | Variation de l'emploi non agricole (en milliers, dés.) | Déc. | 190,0 | 148,0 | 216,0 |
| 05/01/2018 | Taux de chômage (dés.) | Déc. | 4,10 % | 4,10 % | 4,10 % |
| Marché du logement | | | | | |
| 18/01/2018 | Permis de construction (en milliers, TAD) | Déc. | 1 295,00 | 1 302,00 | 1 303,00 |
| 18/01/2018 | Mises en chantier (en milliers, TAD) | Déc. | 1 275,00 | 1 192,00 | 1 299,00 |
| 25/01/2018 | Ventes de nouvelles maisons (en milliers, TAD) | Déc. | 675,00 | 625,00 | 689,00 |
| 24/01/2018 | Ventes de maisons existantes (en millions, TAD) | Déc. | 5,70 | 5,57 | 5,78 |
| 17/01/2018 | Indice du marché du logement NAHB (dés.) | Janv. | 72 | 72 | 74 |
| 03/01/2018 | Dépenses de construction (msa, dés.) | Nov. | 0,50 % | 0,80 % | 0,10 % |
| Consommation et secteur manufacturier | | | | | |
| 12/01/2018 | Rapport provisoire sur les ventes au détail (msa, dés.) | Déc. | 0,50 % | 0,40 % | 0,90 % |
| 12/01/2018 | Ventes au détail moins les autos (msa, dés.) | Déc. | 0,30 % | 0,40 % | 1,30 % |
| 30/01/2018 | Confiance des consommateurs (dés.) | Janv. | 123,0 | 125,4 | 123,1 |
| 19/01/2018 | Indice de confiance de la U. of Michigan | Janv. données prov. | 97,0 | 94,4 | 95,9 |
| 26/01/2018 | Consommation personnelle (tsa, TAD) | T4 données préliminaires | 3,70 % | 3,80 % | 2,20 % |
| 26/01/2018 | Commandes de biens durables (msa, dés.) | Déc. données prov. | 0,80 % | 2,90 % | 1,70 % |
| 05/01/2018 | Commandes des usines (msa, dés.) | Nov. | 1,10 % | 1,30 % | 0,40 % |
| Commerce international | | | | | |
| 10/01/2018 | Indice des prix à l'importation (msa) | Déc. | 0,40 % | 0,10 % | 0,80 % |
| 10/01/2018 | Indice des prix à l'importation (asa) | Déc. | 3,10 % | 3,00 % | 3,30 % |
| 05/01/2018 | Balance commerciale (en milliards, dés.) | Nov. | -49,9 | -50,5 | -48,9 |
| Prix | | | | | |
| 12/01/2018 | Indice des prix à la consommation (msa, dés.) | Déc. | 0,10 % | 0,10 % | 0,40 % |
| 12/01/2018 | Indice des prix à la consommation (asa) | Déc. | 2,10 % | 2,10 % | 2,20 % |
| 12/01/2018 | IPC de base (dés.) | Déc. | 254,33 | 254,43 | 253,72 |
| 29/01/2018 | Déflateur des DPC (asa, dés.) | Déc. | 1,70 % | 1,70 % | 1,80 % |
| Autres indicateurs | | | | | |
| 03/01/2018 | Indice ISM du secteur manufacturier (dés.) | Déc. | 58,2 | 59,7 | 58,2 |
| 31/01/2018 | Indice des directeurs d'achat de Chicago | Janv. | 64,0 | 65,7 | 67,8 |
| 18/01/2018 | Indice de la Réserve fédérale de Philadelphie | Janv. | 25,0 | 22,2 | 27,9 |
| 25/01/2018 | Indicateurs avancés (msa) | Déc. | 0,50 % | 0,60 % | 0,50 % |
| 12/01/2018 | Stocks des entreprises (msa, dés.) | Nov. | 0,40 % | 0,40 % | 0,00 % |

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 – Janvier 2018

| Hausses | | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|
| Société | Variation (\$) | | Date ex-dividende | Variation (%) |
| Metro Inc. | Précédent : 0,1625 \$ | Nouveau : 0,18 \$ | 14 février 2018 | 10,8 % |
| Methanex Corp. | Précédent : 0,30 \$ | Nouveau : 0,33 \$ | 15 mars 2018 | 10,0 % |
| Baisses | | | | |
| Société | Variation (\$) | | Date ex-dividende | Variation (%) |
| Peyto Exploration & Development Corp. | Précédent : 0,11 \$ | Nouveau : 0,06 \$ | 30 janvier 2018 | -45,5 % |

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 | Recherche sur actions | | 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