



11 février 2022

Comité des Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille

La hausse des tensions inflationnistes a placé une fois de plus la Réserve fédérale sous les projecteurs des marchés, qui voudraient qu'elle intervienne de façon plus énergique. Cette situation a entraîné en début d'année une volatilité des marchés mondiaux des titres à revenu fixe qui n'avait pas été observée depuis des décennies.

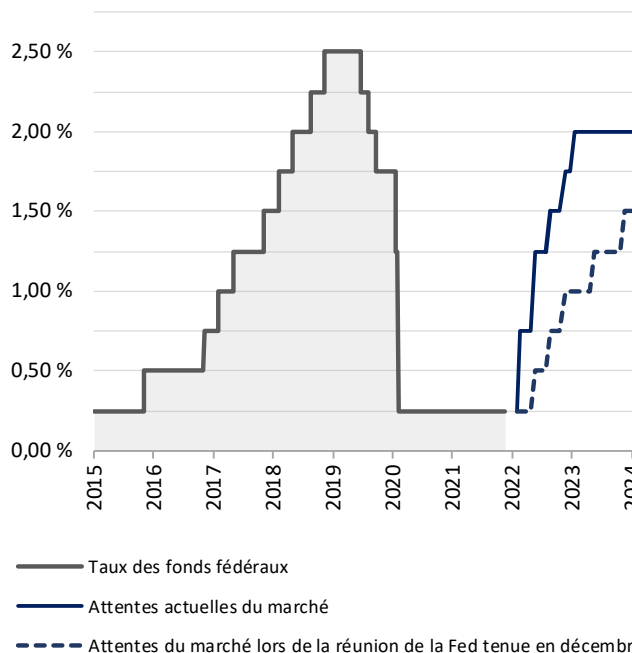
Un autre rapport sur la flambée des prix aux États-Unis a secoué de nouveau les marchés cette semaine. Selon l'indice des prix à la consommation, l'inflation globale a surpassé encore une fois les attentes en atteignant un rythme annuel de 7,5 %, ce qui porte à croire que les économistes n'arrivent toujours pas à contrôler les pressions inflationnistes sous-jacentes.

À cela s'ajoute l'incertitude entourant l'intervention de la banque centrale américaine, d'où les répercussions actuelles sur les marchés mondiaux des titres à revenu fixe qui ont amené les négociateurs à revoir sensiblement les attentes à l'égard de la réaction des autorités de la Fed.

Le graphique de droite montre à quel point les choses ont changé en seulement quelques mois depuis la dernière réunion de la Fed en décembre. Les marchés s'attendent maintenant à six ou sept hausses des taux cette année, ce qui pourrait porter à 2,0 % la limite supérieure de la fourchette des taux des fonds fédéraux à un jour. De plus, les marchés estiment qu'il est très probable que la Fed augmente les taux de 50 points de base (pb) en mars, ce qu'elle n'a pas fait depuis mai 2001, alors qu'elle procède habituellement à des hausses progressives de 25 pb. Jusqu'ici en 2022, on assiste à un renforcement des attentes en matière de hausses de taux au Canada, en Europe et au Royaume-Uni.

Tout cela a nettement accentué la pression à la vente dans les marchés des titres à revenu fixe cette semaine, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur des États-Unis. Le taux des obligations du Trésor à 10 ans a bondi au-dessus de 2 % pour la première fois depuis l'été 2019. Les taux à court terme des titres du Trésor, qui sont plus sensibles au relèvement anticipé des taux par la Fed, ont enregistré une hausse encore plus forte que prévu. Ainsi, le taux à deux ans se situe maintenant à près de 1,60 %, contre seulement 0,20 % à l'automne dernier.

Le marché s'attend maintenant à ce que la Fed accélère la cadence du resserrement, mais leur donnera-t-elle raison ?



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg ; représentation de la limite supérieure de la fourchette cible du taux des fonds fédéraux de la Fed

Comme les prix des obligations chutent à mesure que les taux augmentent sur l'ensemble des marchés, les rendements indiquent que de nombreux secteurs des titres à revenu fixe américains connaissent leur pire début d'année civile depuis des décennies : les valeurs du Trésor ont reculé de 2,9 %, les obligations de sociétés de catégorie investissement ont

Les produits de placement et d'assurance offerts par l'intermédiaire de RBC Gestion de patrimoine ne sont pas assurés par la FDIC ou un autre organisme du gouvernement fédéral ; ils ne constituent pas un dépôt ni ne confèrent quelque autre obligation à une banque ou l'une ou l'autre de ses filiales, et ils ne sont pas garantis par une banque ou l'une ou l'autre de ses filiales. Ils comportent des risques d'investissement, y compris la possibilité de perdre le capital investi.

Sauf indication contraire, cours (en dollars américains) à la clôture du marché le 10 février 2022 (HE). Produit le 11 février 2022 à 15 h 24 (HE) ; diffusé le 11 février 2022 15 h 50 (HE) ; pour consulter les déclarations importantes et connaître les coordonnées des auteurs, veuillez vous reporter à la page 3.

baissé de 4,4 %, les obligations municipales ont perdu 2,7 % et les actions privilégiées, qui sont sensibles à l'évolution des taux d'intérêt et à la volatilité des marchés boursiers, ont affiché des pertes de 7,2 % (toutes ces données sont fondées sur les indices obligataires de Bloomberg).

L'inflation va ralentir. Et fortement cette fois-ci.

Bien que l'inflation se soit avérée nettement plus persistante que prévu, il y a des raisons de croire que le pire est presque passé pour les économies développées. Comme l'a souligné Tom Porcelli, économiste en chef, États-Unis de RBC Capital Markets, LLC, dans de récents billets, l'inflation reste en grande partie liée à une demande trop forte de biens en quantité trop limitée. Cette situation devrait s'estomper à mesure que les consommateurs reviendront progressivement à leurs habitudes de dépenses d'avant la pandémie et se tourneront vers l'achat de services plutôt que de biens. De plus, le niveau élevé des stocks pourrait amener les prix des biens à diminuer plus que prévu. RBC Marchés des Capitaux prévoit que la hausse des prix à la consommation sur 12 mois aux États-Unis devrait passer sous la barre des 3 % d'ici la fin de l'année.

À quoi doit-on s'attendre ?

Après un début d'année sous le signe de la volatilité, il y a de nombreuses raisons de croire que les choses devraient commencer à se stabiliser à partir de maintenant. Comme le montre le graphique en bas à droite, la hausse spectaculaire des titres du Trésor par rapport aux niveaux de l'an dernier a fait en sorte que les taux obligataires se rapprochent des nouvelles prévisions de RBC Marchés des Capitaux pour la fin de 2022. Le marché s'attend à ce que le taux directeur de la Fed culmine entre 2,00 % ou 2,25 % au cours du présent cycle, aussi nous pensons que le taux de l'obligation du Trésor à 10 ans s'établira dans une fourchette de négociation durant la même période, puisque les marchés ont entièrement intégré, voire de façon peut-être excessive, les attentes liées à la hausse des taux de la Fed.

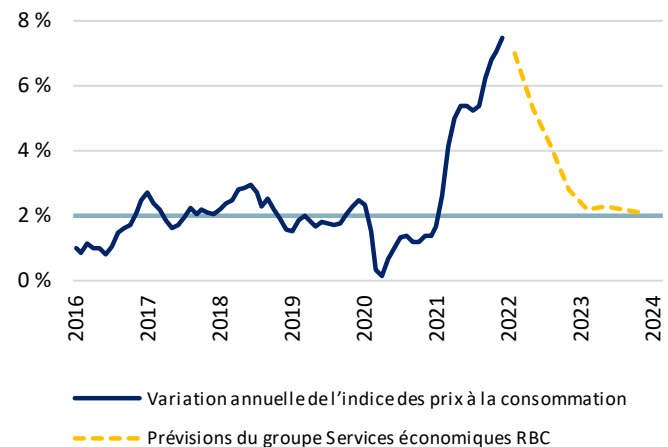
Si les taux se stabilisent, nous croyons que les coupons gagnés sur les titres à revenu fixe contribueront graduellement à regagner une partie du terrain perdu sur les rendements inférieurs des six premières semaines de l'année. Pour les investisseurs qui disposent de liquidités, la récente hausse des taux pourrait bientôt, selon nous, amener des occasions intéressantes.

De la modération en tout

Il est vrai que la Fed a tardé à réagir à la hausse des prix au cours des six derniers mois, mais une réaction excessive alors que l'inflation pourrait s'estomper demain, peut non seulement constituer une erreur de politique, mais aussi mettre en péril une expansion économique soutenue, ce qui irait à l'encontre de l'objectif ultime de la banque centrale américaine.

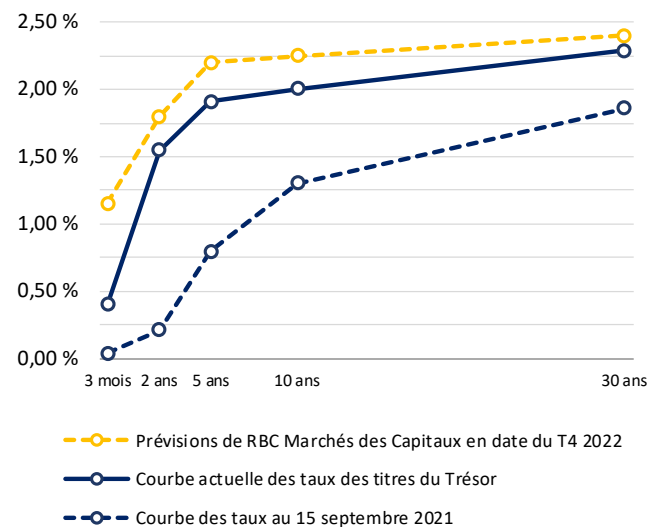
Notre scénario de base demeure que la Fed procédera à quatre hausses de taux cette année, et la réduction du bilan constituera dans les faits la cinquième hausse. Un scénario raisonnable serait, selon nous, que la Fed ajuste son taux directeur cette année afin de mieux s'aligner sur

Les économistes prévoient malgré tout que les pressions sur l'inflation diminueront et que celle-ci se rapprochera de la cible de 2 % de la Fed



Sources : RBC Gestion de patrimoine, Bloomberg, prévisions du groupe Services économiques RBC, février 2022

Le gros de la réévaluation des taux des titres du Trésor découlant des attentes à l'égard du relèvement des taux par la Fed semble maintenant avoir été effectué



Sources : RBC Gestion de patrimoine, prévisions de RBC Marchés des Capitaux, Bloomberg

la conjoncture avant de suspendre le cycle de hausse pour évaluer le contexte économique futur. La réunion de la Fed sur la politique monétaire en mars se conclura probablement par une hausse de taux de 25 pb, mais elle apportera également des éclaircissements qui devraient atténuer les craintes du marché.

Ainsi, alors que les inquiétudes entourant la politique de la Fed sont à l'origine de la récente volatilité, la rapidité et la vigueur exceptionnelles de la reprise de l'économie et du marché du travail constituent l'un des plus grands succès politiques des dernières décennies. Cette volatilité qui résulte de la nécessité pour la Fed de contrebalancer en partie cet emballement – et l'inflation qui y est associée – n'est peut-être que la rançon de ce succès.

Auteur

Thomas Garretson, CFA – Minneapolis, États-Unis

tom.garretson@rbc.com ; RBC Capital Markets, LLC

Renseignements et déni de responsabilité

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 Capital Markets, LLC. Au Canada, RBC Gestion de patrimoine comprend notamment RBC Dominion valeurs mobilières Inc., une société étrangère affiliée de RBC Capital Markets, LLC. Le présent rapport a été préparé par RBC Capital Markets, LLC, qui est une filiale indirecte en propriété exclusive de Banque Royale du Canada et, à ce titre, un émetteur relié à Banque Royale du Canada.

Parmi les analystes en recherche qui ont participé à la rédaction du présent rapport, il est possible que certaines personnes i) ne soient pas inscrites ni qualifiées en tant qu'analystes en recherche auprès de la NYSE ou de la FINRA, et ii) ne soient pas associées à RBC Gestion de patrimoine et, par conséquent, ne soient pas assujetties au règlement 2241 de la FINRA régissant les communications avec les entreprises visées, les apparitions publiques et les opérations sur valeurs mobilières dans les comptes des analystes en 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 déclarations courantes, les clients doivent se rendre au <https://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.

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 les notations 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.

Distribution des notations – Recherche sur actions, RBC Capital Markets, LLC

Données au 31 décembre 2021

Notation	Nombre	Pourcentage	Services de banque d'investissement fournis au cours des 12 derniers mois	
			Nombre	Pourcentage
Achat [Rendement supérieur]	831	57,59	365	43,92
Conservation [Rendement secteur]	557	38,60	180	32,32
Vente [Rendement inférieur]	55	3,81	3	5,45

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.

RBC Marchés des Capitaux a cessé d'utiliser sa cote « Premier choix » le 31 mars 2020. Les premiers choix étaient les meilleurs titres d'un secteur selon un analyste, qui prévoyait que ces titres dégageraient un rendement absolu élevé sur une période de 12 mois et que leur ratio risque-rendement serait favorable. Les titres notés Premier choix ont été reclassés dans la catégorie Rendement supérieur, qui comprend les titres dont le rendement devrait dépasser sensiblement la moyenne du secteur sur 12 mois.

Notations : Rendement supérieur (O) : On prévoit que les titres de cette catégorie dégageront un rendement nettement 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.

Restriction (R) : La politique de RBC interdit certains types de communications, dont une recommandation de placement, quand RBC agit à titre de conseiller lors de certaines fusions ou autres transactions stratégiques et dans certaines autres circonstances. **Non coté (NR) :** Les cotes, cours cibles et estimations ont été supprimés en raison de contraintes juridiques, réglementaires ou de politique générale applicables, pouvant comprendre le fait que RBC Marchés des Capitaux agit en qualité de conseiller auprès de la société.

Évaluation du risque : La cote **Risque spéculatif** traduit un faible niveau 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 (ou recevront) une rémunération fondée en partie sur les revenus de RBC Capital Markets, LLC et ses sociétés affiliées, dont une portion est générée par les activités bancaires d'investissement de RBC Capital Markets, LLC et ses sociétés affiliées.

Autres déclarations

Rédaction 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 ou un tiers désigné 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 obtenir 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 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 <https://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 partie 2A de l'Annexe 1 de la formule ADV de la société ou dans le document d'information des programmes de services-conseils de RBC. 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 partie 2A de l'Annexe 1 de la formule ADV de la société ou le document d'information des programmes de services-conseils de RBC, 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 ; succursale de Singapour de Banque Royale du Canada, banque de gros enregistrée ayant son siège social à Singapour ; et RBC Europe Limited, banque enregistrée ayant son siège social à Londres, au Royaume-Uni.

Ressources pour les recherches

Le présent document est produit par le Comité des Services-conseils en gestion mondiale de portefeuille qui fait partie du 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. Le Comité se fonde sur les perspectives générales du marché établies par le Comité des stratégies de placement RBC (CSPR) pour assurer un soutien tactique et thématique supplémentaire au moyen des recherches effectuées par le CSPR, RBC Marchés des Capitaux et des tiers.

Avertissements relatifs aux tiers

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 des dites 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 à 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 leur 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 Capital Markets, LLC, 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, indirecte ou conséquentielle découlant de toute utilisation de ce rapport ou des données qui y sont contenues ou liée à 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 écrit préalable de la Banque Royale du Canada, obtenu avant chaque reproduction ou copie. Renseignements additionnels disponibles sur demande.

Aux résidents des États-Unis : Cette publication a été approuvée par RBC Capital Markets, LLC, 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 Capital Markets, LLC, 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 Capital Markets, LLC. 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 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 RBC Europe Limited et Royal Bank of Canada (Channel Islands) Limited. RBC Europe Limited est réglementée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority, et autorisée par cette dernière (numéro d'inscription à la FCA : 124543). Siège social : 100 Bishopsgate, Londres, EC2N 4 AA, R.-U. La conduite d'activités d'investissement à Jersey par Royal Bank of Canada (Channel Islands) Limited est réglementée par la Jersey Financial Services Commission. Siège social : Gaspé House, 66-72 Esplanade, St Helier, Jersey JE2 3QT, Îles Anglo-Normandes.

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.

Aux résidents de Singapour : Cette publication est diffusée à Singapour par la succursale de Singapour de Banque Royale du Canada, une entité enregistrée inscrite auprès de 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 garantis 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.

© RBC Capital Markets, LLC 2022 – Membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC

© RBC Dominion valeurs mobilières Inc. 2022 – Membre du Fonds canadien de protection des épargnants

© RBC Europe Limited 2022

© Banque Royale du Canada 2022

Tous droits réservés.



Gestion
de patrimoine