

# DIRECTIONS PLACEMENT



## Bientôt : de nouveaux moyens de gérer votre portefeuille

Le remaniement des pages, l'accès simplifié aux objectifs ainsi que la présentation améliorée des avoirs et des activités ne sont que quelques-unes des améliorations qui seront apportées au nouvel onglet **Mes portefeuilles — Bêta**. Vous trouverez plus de renseignements à ce sujet plus tard cet été dans le Centre d'information du site de placement en ligne.

## Monnaies et économies liées aux frais de change – Achetez et détenez vos placements en dollars canadiens ou américains

La récente baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain fait ressortir l'effet potentiel des variations de change sur les placements évalués en monnaie étrangère. Heureusement, à titre de client de RBC Placements en Direct<sup>MC</sup>, vous pouvez détenir vos actifs en dollars canadiens ou américains dans la plupart de vos comptes (à l'exception des REEE). L'option bidevise vous permet de décider de convertir ou non vos avoirs libellés en dollars américains en monnaie canadienne et, le cas échéant, au moment de votre choix.

Lorsque vous achetez un placement, sélectionnez simplement le volet (canadien ou américain) de votre compte où vous voulez que le règlement soit effectué (USD ou CAD). Lorsque vous vendez des titres américains détenus dans le volet américain de votre compte, vous évitez les frais de change entre les monnaies américaine et canadienne et les inconvénients qui s'y rapportent.

Que les titres soient cotés uniquement à une bourse américaine ou intercotés à des bourses des États-Unis et du Canada, l'option bidevise est financièrement avantageuse et facilite les placements transfrontaliers.

Pour en savoir plus, ouvrez une session dans le site de placement en ligne, sélectionnez la page *Comptes et services* sous l'onglet **Produits de placement** et sélectionnez le sous-onglet **Comptes bidevises**.

## Dans ce numéro

Les analyses qualitative et quantitative : deux méthodes de recherche complémentaires

Perspectives des marchés

La recherche de fonds communs de placement s'est simplifiée !

**Vous pourriez gagner<sup>1</sup>  
1 000 \$ par semaine  
du seul fait que vous  
êtes membre de la  
Communauté. Devenez  
membre dès aujourd'hui !**

Pour obtenir plus de renseignements, consultez la page 6.

# Les analyses qualitative et quantitative : deux méthodes de recherche complémentaires

À titre d'investisseur autonome, vous vous fondez sur des renseignements détaillés afin de vous aider à prendre des décisions d'achat ou de vente de placements qui s'avéreront judicieuses. La recherche joue un rôle important dans votre processus décisionnel.

Nous avons traité successivement de l'analyse technique et de l'analyse fondamentale dans deux numéros récents du bulletin *Directions Placement*. Ces deux types d'analyse font appel à certains aspects des méthodes quantitative et qualitative que les investisseurs utilisent dans leur recherche de sociétés. Le texte qui suit explique comment utiliser des analyses quantitative et qualitative dans le cadre de votre recherche.

## Plus simple que vous ne le pensiez

Bien que les termes « analyse quantitative » et « analyse qualitative » puissent sembler complexes, la plupart d'entre nous utilisent jour après jour ces deux types d'analyse pour prendre des décisions.

Prenons par exemple la recherche d'un hôtel. Pour vous aider à décider où vous logerez, vous pouvez utiliser les renseignements qualitatifs provenant de sites Web d'évaluation pour voyageurs et mettant en avant des mesures subjectives comme la qualité des environs et du service, ainsi que l'appréciation générale de l'établissement.

Mais avant d'arrêter votre décision, vous voudrez aussi obtenir des renseignements objectifs et quantitatifs – tels que le prix, la superficie des chambres, les commodités et la distance à parcourir pour se rendre aux principales attractions – en appelant le service de réservation de l'hôtel ou en consultant son site Web.

## Le contexte de placement

Ces deux types de mesure peuvent aussi être utilisés dans la recherche de sociétés, mais en quoi diffèrent-ils ?

L'analyse *qualitative* est *subjective*. Les analystes financiers examinent divers facteurs, comme les tendances sectorielles, l'efficacité de la direction de la société et la solidité d'une marque donnée, afin de se forger une *opinion* sur la société et son titre.

L'analyse *quantitative* est *objective*. Les analystes financiers étudient les états financiers de la société, entre autres ses revenus, ses dépenses, son actif et son passif, en vue de déterminer si son titre est sous-évalué, évalué à sa juste valeur ou surévalué.

Est-il préférable d'utiliser un type d'analyse plutôt que l'autre pour certains placements ? En un mot, non. Ces analyses fournissent simplement des renseignements différents. En utilisant les deux, vous aurez une vue d'ensemble d'un placement potentiel pour votre portefeuille.

## Les sources de recherche

Vous avez accès à des recherches à plusieurs endroits dans le site Web de RBC Placements en Direct.

Par exemple, à la page *Cote détaillée* d'une action, sélectionnez le sous-onglet **Recherche** pour consulter l'analyse qualitative de la société indépendante Morningstar<sup>®</sup> qui s'y rapporte. Vous pouvez également utiliser les renseignements figurant sous l'onglet **Données fondamentales** pour effectuer votre propre analyse qualitative à l'aide du ratio cours-bénéfice de la société ou du rendement de ses capitaux propres.

Si vous privilégiez la méthode quantitative, allez au sous-onglet **Données financières** de la page *Cote détaillée* pour consulter l'état des résultats, le bilan et l'état des flux de trésorerie de la société. Vous pouvez aussi sélectionner le sous-onglet **Données techniques** pour consulter l'analyse technique indépendante de Recognia<sup>†</sup>.

Pour avoir accès à d'autres ressources de Morningstar, passez à la page *Information sur les marchés* sous l'onglet **Marchés**, où vous pouvez lire le rapport *Faits saillants de la recherche sur les actions canadiennes* ou examiner les listes de titres préférés de Morningstar. La page *Analyse technique* présente quant à elle des événements techniques et des renseignements éducatifs sur l'analyse technique de Recognia.

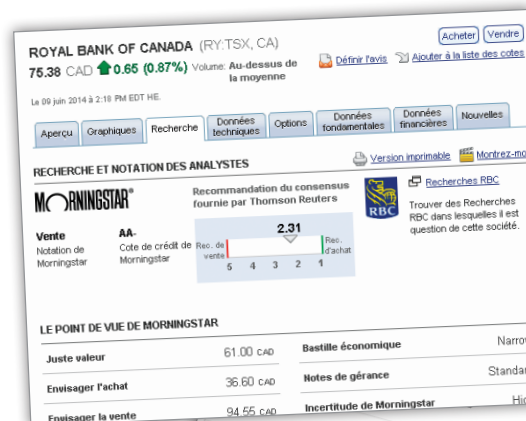


Figure 1 : Exemple de l'onglet Recherche



Figure 3 : Exemple de l'onglet Données financières

Figure 2 : Exemple de l'onglet Données techniques

## Perspectives des marchés

Fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., le 16 juin 2014

Sous l'impulsion de l'Amérique du Nord et des autres marchés développés, l'accélération de l'économie mondiale s'est poursuivie, bien que les États-Unis aient connu un recul inattendu de la production au premier trimestre en raison de conditions météorologiques exceptionnellement mauvaises et du repli des stocks et des exportations. Le marché essaie d'évaluer si la récente faiblesse économique persistera. Nous croyons que non et notre principal thème économique est toujours une accélération de la croissance dans la majorité des marchés développés en 2014. Au cours du dernier trimestre, les taux des obligations ont pris une tangente à la baisse sous l'effet de la faiblesse de l'économie, des inquiétudes géopolitiques et du rééquilibrage des caisses de retraite. Les marchés boursiers ont poursuivi leur ascension, mais avec beaucoup moins d'enthousiasme qu'en 2013.

Si certains risques comme la menace d'une déflation se sont atténués, d'autres ont pris de l'ampleur. Les risques géopolitiques se sont accentués d'une façon évidente avec l'affrontement qui se poursuit dans l'est de l'Ukraine. La question des excès de crédit des marchés émergents demeure entière, alors que des signes préliminaires d'une prise en compte apparaissent dans le marché immobilier chinois. La mystérieuse timidité du commerce international constitue un nouveau risque et laisse présager que tout n'est pas en harmonie dans l'économie mondiale. À notre avis, les bonnes nouvelles économiques à venir pour les marchés développés devraient vraisemblablement surpasser les risques de baisse.

### La normalisation au beau fixe

Nous continuons de souscrire à la thèse d'une normalisation économique, compte tenu de la remontée de l'appétit pour le risque en 2013 et de la diminution de l'austérité budgétaire en 2014, ce qui entraînera une croissance nettement supérieure dans les marchés développés pour le reste de l'année et après. Depuis le début de l'année, les prévisions générales de croissance pour les marchés développés ont augmenté, tandis que les attentes pour les marchés émergents ont fléchi. Nous nous réjouissons de cette évolution puisqu'elle montre que la conjoncture économique tend à confirmer nos prévisions relativement optimistes pour les marchés développés et plus prudentes pour les marchés émergents.

Le principal motif de nos prévisions de croissance mondiale améliorée est la vitalité retrouvée des pays développés, particulièrement des États-Unis. Le logement et l'emploi représentent deux moteurs essentiels de l'économie américaine. La tendance générale du marché du logement américain est plutôt anémique depuis plusieurs mois. Selon la

Réserve fédérale américaine, la léthargie du marché du logement est préoccupante, mais les perspectives économiques sont suffisamment prometteuses pour justifier la fin du programme d'assouplissement quantitatif cet automne et une remontée des taux d'intérêt en 2015. Le marché américain de l'emploi a pris de la vitesse récemment, une tendance qui devrait persister selon nous si nos prévisions optimistes de croissance du PIB se concrétisent. Tous ces aspects renforcent notre conviction que la croissance du revenu personnel pourrait bien s'accélérer, favorisant ainsi les dépenses de consommation et l'économie en général.

### Hausse de l'inflation à l'échelle mondiale

Au début de 2014, l'une des principales inquiétudes du marché était que la tendance baissière de l'inflation pourrait se traduire par une déflation. Nous croyons qu'une déflation est improbable et que l'inflation devrait continuer à augmenter dans les prochaines années, surpassant même les prévisions moyennes et les attentes des banques centrales. Nous sommes de cet avis parce que nous estimons que la crise financière a sapé une partie importante du potentiel de l'économie mondiale, ce qui réduit l'écart entre la production actuelle et la pleine capacité.

### La vigueur du billet vert devrait se maintenir

Nous prévoyons que le raffermissement du dollar américain par rapport à la majorité des principales devises se poursuivra dans les prochaines années. L'ajustement le plus important devrait se faire aux dépens de l'euro, la seule devise qui ne s'est pas considérablement affaiblie par rapport au billet vert lors des dernières années. L'euro est nettement surévalué selon plusieurs modèles et les politiques monétaires relatives favorisent le dollar américain. Nous nous attendons à ce que l'affaiblissement du yen se poursuive, car nous supposons que la Banque du Japon annoncera un assouplissement monétaire supplémentaire, accompagné d'un rééquilibrage important des caisses de retraite afin de favoriser les actifs étrangers au détriment des actifs nationaux. La livre sterling devrait résister à la vigueur du dollar américain pour l'instant, puisque le bon rendement de l'économie du Royaume-Uni alimente les spéculations voulant que la Banque d'Angleterre soit la première grande banque centrale à amorcer un cycle de resserrement. Il lui sera toutefois difficile de conserver sa vigueur devant le billet vert, et nous croyons qu'elle lui cédera le pas à un certain moment. Nous prévoyons enfin que le dollar canadien s'affaiblira par rapport au dollar américain, mais devrait se comporter relativement bien face aux autres devises importantes.



### Repli des taux obligataires, mais de courte durée

À partir du milieu de 2013, les marchés obligataires ont subi une correction importante qui a poussé plusieurs d'entre eux près des niveaux d'équilibre. Depuis ce temps, les taux de rendement ont fléchi, mais la majorité des marchés importants se situent beaucoup plus près de l'équilibre que ce ne fut le cas ces dernières années. Par contre, au fil du temps, les taux d'intérêt réels devraient augmenter graduellement en réaction à la normalisation de l'économie, faisant en même temps monter les taux nominaux.

Dans le marché obligataire, plusieurs facteurs en jeu pourraient continuer d'affaiblir les pressions à la hausse sur les taux. La demande mondiale de titres à revenu fixe est en hausse puisqu'un plus grand nombre de caisses de retraite optent pour des investissements fondés sur le passif. Du côté de l'offre, les banques centrales maintiennent encore des mesures incitatives sans précédent, les États-Unis, le Japon et le Royaume-Uni réduisant l'offre d'obligations d'État au moyen de mesures d'assouplissement quantitatif. À court terme, cette demande accrue et cette offre réduite auront une influence sur le rythme d'augmentation des taux, mais cela ne change pas nos perspectives à long terme de hausse des taux. Puisqu'une croissance mondiale durable se concrétise de plus en plus, l'inflation et les taux d'intérêt réels devraient se normaliser et les banques centrales commenceront tôt ou tard à retirer leurs mesures incitatives, ce qui fera grimper les taux.

### Actions : le marché haussier se poursuit

Les marchés des actions augmentent toujours et se rapprochent maintenant de la juste valeur dans bien des régions du monde. Malgré la vigueur des rendements récents, les évaluations demeurent raisonnables et l'histoire nous enseigne que la progression des marchés boursiers se poursuit souvent bien longtemps après l'atteinte d'un point d'équilibre. Cela dit, nous reconnaissons que plus les évaluations augmentent, plus les marchés boursiers sont susceptibles de subir des chocs externes et des corrections. Si les marchés devaient continuer de dépendre de la hausse des évaluations pour alimenter les rendements, il faudrait prévoir une volatilité accrue et des rendements plus bas, mais encore favorables pour les investisseurs en actions.

En perspective, la croissance des bénéficiaires s'avérera une source plus durable de rendements futurs. Vu l'accélération de la reprise, nous prévoyons que la plus forte croissance du PIB se traduira par une expansion des ventes. Si les sociétés sont en mesure de maintenir leur marge bénéficiaire, le rebond de la croissance des revenus devrait se répercuter sur les bénéficiaires et pourrait soutenir le prochain mouvement à la hausse du marché boursier.

### Saisir les occasions de négociation

Nous continuons de tirer profit des occasions tactiques à mesure qu'elles se présentent, et le redressement récent des obligations nous a incités à abaisser d'un point de pourcentage notre proportion de titres à revenu fixe, ce qui a rendu encore plus modeste notre sous-pondération en obligations. Nous conservons une pondération en titres à revenu fixe inférieure à celle qui leur est attribuée dans la référence, car nous pensons que la hausse des taux obligataires diminuera les revenus d'intérêts et engendrera de faibles rendements pour les détenteurs d'obligations. Nous avons maintenu la surpondération des actions. Nous avons ajouté deux points de pourcentage à notre pondération en avril avant d'en retrancher un au cours du mois de mai. Même si les évaluations portent à croire que les rendements des actions à court terme pourraient être plus bas que ce que nous avons observé depuis la crise, les actions devraient encore supplanter les obligations sur toutes les durées, et notre répartition de l'actif reflète cette tendance. Pour un portefeuille équilibré mondial, nous recommandons la répartition de l'actif suivante : 59 % en actions (position neutre stratégique : 55 %), 37 % en titres à revenu fixe (position neutre stratégique : 40 %) et le reste en liquidités.

La version intégrale de *Regard sur les placements mondiaux* du Comité des stratégies de placement de RBC, notamment la composition de l'actif recommandée par profil d'investisseur et les définitions des profils d'investisseur, peut être consultée dans la page *Information sur les marchés* sous l'onglet **Marchés** du site Web de RBC Placements en Direct.

## La recherche de fonds communs de placement s'est simplifiée !

La tâche de trouver les bons fonds communs de placement pour votre portefeuille peut sembler ardue. Des milliers de fonds sont offerts et ils peuvent se décliner en diverses séries assorties de frais et de placements minimaux différents. Il n'est donc pas étonnant que certains en perdent leur latin.

Nous avons voulu simplifier le tout. Grâce aux améliorations récentes apportées au filtre du *Centre des fonds communs de placement*, vous pouvez trouver rapidement les fonds qui répondent le mieux à vos besoins.

Nous avons demandé à **Michael MacDonald, vice-président, Stratégie**, RBC Placements en Direct, d'expliquer en quoi ces modifications peuvent vous aider à effectuer vos placements en fonds communs.

### Quelles modifications ont été apportées au filtre des fonds communs de placement ?

Lorsque vous utiliserez le filtre, vous obtiendrez les versions les plus économiques des fonds correspondant à vos critères. Dans la mesure du possible, les résultats de votre recherche seront des fonds de série D<sup>2</sup>. Si aucun fonds de série D n'est offert, vous obtiendrez des fonds de la deuxième version la plus économique, soit la série A en général. Vous aurez toujours accès à la même vaste sélection de fonds, mais les versions les plus coûteuses – destinées expressément aux conseillers financiers et à leurs clients – ne figureront pas parmi les résultats.

### Qu'entend-on par « fonds de série D » ?

Ces fonds sont spécialement conçus pour les investisseurs autonomes. Ils sont assortis de frais de gestion réduits en reconnaissance de la recherche que vous effectuez et des décisions de placement que vous prenez en toute autonomie. Dans le numéro d'hiver de *Directions Placement*, nous avons annoncé l'abaissement du placement minimal – à partir de seulement 500 \$ – et l'ajout à la gamme de fonds de série D des instruments de plusieurs grandes sociétés de fonds. Pour trouver des fonds de série D, allez au *Centre des fonds communs de placement*, sous l'onglet **Cotes et recherche**, et cliquez sur « Voir tous les fonds de série D ».

### Pourquoi avez-vous modifié le filtre des fonds communs de placement ?

Étant donné la multitude de fonds communs de placement offerts – et souvent en plusieurs séries –, les investisseurs avaient parfois du mal à sélectionner leurs placements. Nous avons voulu simplifier la tâche des investisseurs autonomes en leur présentant en premier les options les plus économiques d'un fonds donné.

### Comment cherche-t-on des fonds communs de placement à l'aide du filtre ?

Pour commencer, allez au *Centre des fonds communs de placement*, sous l'onglet **Cotes et recherche**, et cliquez sur « Trouver le fonds idéal ».

Si vous ne savez pas par où commencer, vous pouvez utiliser les filtres prédéfinis conçus par nos professionnels du placement. Vous pouvez ensuite ajouter les critères de votre choix pour affiner votre recherche. Finalement, vous pouvez comparer les rendements de placement à l'aide du filtre des fonds communs de placement, qui vous permet de trier les fonds en fonction des rendements obtenus pendant une période donnée<sup>2</sup>.

### Quels sont les autres outils de sélection des fonds offerts aux clients ?

Plusieurs outils figurant à la page principale du *Centre des fonds communs de placement* peuvent vous aider à trouver des fonds communs de placement. Ainsi, dans la section Recherches sur les fonds communs de placement, cliquez sur « Points de vue d'experts » pour obtenir des articles de tiers professionnels du placement et de sociétés réputées susceptibles de vous aider à gérer vos avoirs en fonds communs de placement. Pour lire les derniers commentaires fouillés sur les marchés et les tendances de placement, consultez les Éditoriaux de Morningstar, qui figure parmi les principales sociétés nord-américaines de recherche sur fonds communs de placement.

### Le Centre des fonds communs de placement recèle-t-il d'autres ressources d'intérêt pour les clients ?

Les clients peuvent aussi consulter la section Fonds vedettes, qui présente une liste de fonds figurant parmi les meilleurs du Canada. Cette liste est établie par des analystes en recherche de RBC Dominion valeurs mobilières® en fonction de facteurs tels que l'expérience du gestionnaire, le rendement à long terme et la stratégie de placement.

Nos Portefeuilles modèles, qui figurent dans le bas de la page, sont une autre avenue à explorer. Élaborés par des spécialistes de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., ces portefeuilles de fonds communs de placement procurent une diversification immédiate. De plus, il existe un portefeuille pour chaque niveau de tolérance au risque, soit prudence élevée, prudence, équilibré, croissance et croissance dynamique.



Si vous cherchez de l'aide pour sélectionner des fonds, le *Centre des fonds communs de placement* représente une ressource de choix et un excellent moyen d'arriver aisément à vos fins. Vous le trouverez sous l'onglet **Cotes et recherche** du site de placement en ligne.

### Vous ne trouvez pas un fonds ? Appelez-nous !

Si vous ne trouvez pas un fonds précis, nous pouvons vous aider. Communiquez avec un représentant des services d'investissement au 1 800 769-2560.

## Concours 1 000 \$ à gagner par semaine de la Communauté

RBC Placements en Direct offre à tous les membres, existants ou nouveaux, de la Communauté<sup>3</sup> la chance de gagner des prix hebdomadaires de 1 000 \$ en argent. Douze tirages hebdomadaires auront lieu à compter de la semaine du 21 juillet, le dernier tirage ayant lieu le 9 octobre. Toute personne qui est membre de la Communauté à la date limite d'un tirage peut y participer<sup>4</sup>.

Vous êtes déjà membre de la Communauté ? Merveilleux ! Vous êtes automatiquement admissible et n'avez aucune mesure à prendre. Si vous n'êtes pas membre de la Communauté, adhérez-y maintenant pour maximiser vos chances de gagner. Comme chaque membre peut gagner plus d'une fois, plus vous adhérez tôt à la Communauté, plus vos chances de gagner sont grandes. **Pour obtenir le règlement du concours, veuillez vous rendre à [rbclacementsendirect.com/concourscommunaute](http://rbclacementsendirect.com/concourscommunaute).**

### Plus de raisons d'être membre

La Communauté offre des fonctions utiles qui permettent aux investisseurs d'apprendre et de s'améliorer :

- **Forums**<sup>5</sup>. Discutez de possibilités de placement et échangez avec d'autres membres. Vous pouvez aussi lire les dernières discussions sur des sujets populaires tels que les « Actualités du marché » et la « Planification financière ».
- **Univers**. Grâce aux améliorations apportées récemment, il est maintenant plus facile de faire un gros plan afin de



visualiser les titres que détiennent d'autres membres. Vous pouvez envisager la possibilité d'ajouter certains de leurs avoirs à votre portefeuille et comparer le rendement de votre portefeuille au leur.

- **Articles et renseignements**. Vous cherchez des renseignements sur les placements ? Vous pouvez lire à cette fin des études de cas et des astuces sur les stratégies de placement, par exemple les placements fiscalement avantageux et la production d'un revenu de retraite.

Grâce au tirage hebdomadaire de 1 000 \$, le moment est idéal pour adhérer à la Communauté. Ouvrez une session dans le site de placement en ligne et sélectionnez l'onglet **Communauté**.



## RBC Placements en Direct

RBC Placements en Direct Inc.\*, RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\*, RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. RBC Placements en Direct est une filiale en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada. La Banque Royale du Canada et certains de ses émetteurs sont reliés à RBC Placements en Direct Inc. RBC Placements en Direct Inc. ne fournit pas de conseils en placement et ne fait pas de recommandations concernant l'achat ou la vente de titres. Les investisseurs sont responsables de leurs décisions de placement. RBC Placements en Direct est un nom commercial utilisé par RBC Placements en Direct Inc.

© / ™ Marque(s) de commerce de la Banque Royale du Canada. RBC et Banque Royale sont des marques déposées de la Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © Banque Royale du Canada, 2014. Tous droits réservés. \* Membre-Fonds canadien de protection des épargnants.

<sup>4</sup> Toutes les autres marques de commerce appartiennent à leur propriétaire respectif.

Les renseignements fournis par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) ont été tirés de sources que nous jugeons dignes de foi, toutefois aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite par RBC GMA, par RBC Placements en Direct Inc., par leurs sociétés affiliées ou par toute autre personne quant à l'exactitude, à l'intégralité ou au bien-fondé des renseignements obtenus auprès de tiers. Les opinions de RBC GMA représentent son appréciation en date du 16 juin 2014 ; elles sont modifiables sans avis et elles sont fournies de bonne foi, mais sans responsabilité à l'égard des erreurs ou omissions qui pourraient figurer dans les présentes.

<sup>1</sup> Le tirage hebdomadaire est ouvert uniquement aux membres de la Communauté de RBC Placements en Direct. Aucun achat requis. Les participants au tirage sélectionnés doivent répondre correctement à une question réglementaire avant de pouvoir être déclarés gagnants d'un prix. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez consulter le règlement complet du concours à [rbclacementsendirect.com/concourscommunaute](http://rbclacementsendirect.com/concourscommunaute).

<sup>2</sup> Les placements en fonds communs de placement peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis ni couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par une autre assurance-dépôts gouvernementale. Leur valeur change fréquemment et les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Pour les fonds du marché monétaire, il ne peut y avoir aucune assurance que le fonds sera en mesure de maintenir constant le montant de sa valeur liquidative par titre ni que le plein montant de votre placement dans le fonds vous sera rendu.

<sup>3</sup> Certaines conditions s'appliquent à l'adhésion à la Communauté de RBC Placements en Direct. Pour en savoir plus, veuillez ouvrir une session dans le site de placement en ligne de RBC Placements en Direct, cliquer sur le lien Conditions d'utilisation et lire les modalités d'entente de service de la Communauté de RBC Placement en Direct.

<sup>4</sup> Pour obtenir des renseignements, consultez le règlement du concours à [rbclacementsendirect.com/concourscommunaute](http://rbclacementsendirect.com/concourscommunaute).

<sup>5</sup> Les sujets de discussion des forums et les discussions sont lancés par les membres et ne constituent pas des recommandations ni des conseils de RBC Placements en Direct Inc.

Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés à des sources jugées fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Placements en Direct Inc. ni ses employés, ses agents ou ses fournisseurs d'information ne peuvent garantir leur exactitude ou leur intégralité. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres et ne doit, en aucune circonstance, être interprétée comme telle. Cette publication est fournie sur la base d'une entente selon laquelle ni RBC Placements en Direct Inc. ni ses employés, ses agents ou ses fournisseurs d'information n'assument quelque responsabilité que ce soit à l'égard de cette publication. Les portefeuilles de RBC Placements en Direct Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes. L'emploi de fonds empruntés pour financer l'achat de titres comporte un plus grand risque que l'emploi de fonds existants seulement. Si vous empruntez des fonds pour acheter des titres, vous serez tenu de rembourser le prêt et de verser des intérêts selon les modalités convenues, même si la valeur des titres achetés diminue.

Pour obtenir plus de renseignements sur nos produits et services, ou pour remplir une demande d'ouverture de compte, passez à une succursale de RBC Banque Royale, ou consultez notre site Web à l'adresse [www.rbclacementsendirect.com](http://www.rbclacementsendirect.com).

Pour obtenir des numéros antérieurs de notre bulletin, rendez-vous à l'adresse suivante : [www.rbclacementsendirect.com/directions](http://www.rbclacementsendirect.com/directions).

Pour toute demande de renseignements au sujet de votre compte, composez le numéro sans frais 1 800 769-2560.