

Revue trimestrielle des représentants-conseils

Hiver 2023



Gestion de patrimoine
PH&N Service-conseils
en placements

Message du président



L'année 2022 a été difficile : la plupart des grandes économies ont connu une forte hausse de l'inflation, tout en subissant le double impact négatif de la hausse des taux d'intérêt visant à l'atténuer. Les principales grandes banques centrales, notamment la Réserve fédérale des États-Unis, la Banque du Canada et la Banque centrale européenne, ont été forcées de prendre des mesures pour maîtriser l'inflation. Elles ont dû intervenir parce que leurs politiques monétaires extraordinairement accommodantes, conçues pour stimuler les emprunts, les investissements et la croissance dans la foulée des répercussions négatives des mesures sanitaires adoptées en réaction à la pandémie, ont déclenché une forte hausse sans précédent de la demande et des prix des biens et des services. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a lancé un troisième choc dans le système mondial, ce qui a provoqué une flambée des prix de l'énergie.

Les effets combinés de l'inflation, de la hausse des taux d'intérêt et de la volatilité des prix de l'énergie devraient plonger l'économie dans la récession au premier semestre de 2023. Cependant, nous prévoyons une récession plutôt modérée et courte, qui laissera place à une croissance au second semestre.

Malgré les défis évidents qui nous attendent, les perspectives économiques continuent de confirmer l'opinion selon laquelle cette période

difficile prendra bientôt fin. Bien que la dernière année ait naturellement mis à rude épreuve la patience et la persévérance des investisseurs, nous croyons que les investisseurs disciplinés seront récompensés à long terme.

En tant que gérants de votre patrimoine, nous maintenons notre engagement inébranlable envers votre réussite et votre bien-être, quelles que soient la conjoncture économique et les conditions du marché. La réussite de vos placements à long terme dépend principalement de la contribution de votre plan patrimonial global à l'atteinte de vos objectifs, et non des fluctuations à court terme des marchés. La nouvelle année constitue un moment idéal pour évaluer vos objectifs avec votre gestionnaire de portefeuille afin que vous ayez confiance en votre avenir.

Nous vous souhaitons, à vous et à vos proches, une bonne et heureuse année et nous nous réjouissons à l'idée de vous voir en 2023 !

Cordialement,

Vijay Parmar
Président
RBC PH&N Services-conseils
en placements

Prévisions pour l'économie et les marchés financiers

Le tour du monde en 80 secondes



Canada

Contre toute attente, les données de l'emploi sont positives au moment où l'économie connaît un ralentissement marqué. Face à la persistance d'une inflation élevée, la Banque du Canada a haussé les taux d'intérêt dans une mesure et à un rythme sans précédent tout au long de l'année 2022. Ces interventions ont entraîné une augmentation considérable des coûts d'emprunt des consommateurs et des entreprises, tout en freinant le marché du logement et en provoquant un ralentissement de l'ensemble des activités économiques et des dépenses. À quelques exceptions près, les marchés boursiers ont été en proie aux replis continus du cours des actions, et la hausse des taux obligataires a fait chuter les prix des obligations. Une récession relativement légère est prévue pour 2023, mais l'optimisme s'accroît pour le second semestre de l'année, lors duquel l'inflation ralentira, les taux d'intérêt baisseront et l'économie sera remise sur pied.



États-Unis

La Réserve fédérale (la Fed) poursuit ses efforts sans relâche pour contenir l'inflation, qui est à son niveau le plus élevé depuis des décennies. L'économie demeure toutefois trop dynamique pour que l'inflation revienne à la cible de 2 % de la banque centrale. Sa détermination à freiner l'inflation en haussant les taux d'intérêt a fait chuter les valorisations boursières, tout en laissant planer la crainte que l'économie finisse par s'écrouler sous le poids des coûts d'emprunt nettement plus élevés, qui entraîneraient une baisse du niveau d'emploi et des dépenses des consommateurs et des entreprises. Cette situation devrait continuer de se répercuter sur le cours des actions, alors que les entreprises s'attendent à une diminution de leurs profits au cours des prochains mois. Toutefois, ces conditions défavorables devraient s'estomper au fil de la prochaine année, ce qui laisse espérer une reprise lors du second semestre.



Europe

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné une crise énergétique en Europe, où les réserves de pétrole et de gaz naturel s'amenuisent considérablement. La flambée des prix de l'énergie a grandement contribué à l'inflation générale et a freiné le marché du logement, tout en causant un recul marqué des emprunts et des investissements des entreprises. Les marchés boursiers européens ont continué de fléchir, alors que la Banque centrale européenne relève les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Ce faisant, elle provoque une baisse des prix des obligations. Comme l'économie mondiale présente des signes avant-coureurs de récession pour le premier semestre de 2023, il est peu probable que le tourisme stimule autant la croissance que lors des deux dernières années. Il est toutefois permis d'espérer que la situation s'améliorera au cours du second semestre.



Marchés émergents

En 2022, le dollar américain a été exceptionnellement fort, ce qui a fait grimper le coût des produits et services des pays émergents dans la plus grande économie mondiale, tout en nuisant aux emprunteurs dont les dettes sont en dollars américains. Du côté de la Chine, la politique de tolérance zéro à l'égard de la COVID-19 a détérioré la productivité et la croissance de l'économie nationale, tout en contribuant au ralentissement économique dans la région et à l'échelle mondiale. Les indicateurs avancés de la plupart des pays émergents signalent un ralentissement marqué de la production, des emprunts et de l'immobilier, ainsi qu'une forte probabilité de récession pour la plupart des principaux marchés nord-américains et européens de ces pays. Le premier semestre de l'année sera sans doute laborieux pour les marchés émergents, mais le reste de l'année 2023 s'annonce mieux.

Réflexions sur les marchés : Revue de l'année et perspectives pour 2023



Retour en arrière

L'expression « sans précédent » est venue enrichir le vocabulaire de bon nombre d'entre nous au début de l'année 2020, pendant laquelle la propagation de la COVID-19 dans le monde entier a suscité des mesures de confinement et d'autres bouleversements dans notre quotidien. Alors même que nous pensions tous avoir fini d'entendre ce terme après l'assouplissement des restrictions découlant de la pandémie, l'inflation s'est accrue tout au long de 2022. Les banques centrales du monde entier ont donc été contraintes de relever les taux d'intérêt à un rythme et dans une mesure « sans précédent ». De plus,

la guerre en Ukraine, la vigueur du dollar américain, la reconduction en Chine des mesures de confinement pour lutter contre la COVID-19 et la crise des fonds de pension au Royaume-Uni ont certainement fait de 2022 une année mémorable. Sur les marchés, la volatilité a été intense pendant la majeure partie de l'année pour chaque catégorie d'actifs (marchandises, obligations, actions, liquidités et monnaies). À vrai dire, aucun « refuge » ne s'offre aux investisseurs dans l'immédiat.

En ces temps difficiles, il est important que les investisseurs prennent du recul et qu'ils se rappellent qu'au cours des cinq années précédentes, les rendements de la quasi-totalité des catégories d'actifs ont été supérieurs aux attentes. Exception faite de l'année civile 2018, les marchés boursiers mondiaux ont produit des rendements de 14,1 % à 24,7 % en dollars canadiens entre 2017 et 2021.

En 2022, les marchés des **marchandises** se sont caractérisés par une forte volatilité dont les causes premières sont notamment les craintes de récession, la guerre en Ukraine et la vigueur du dollar américain. Le prix du pétrole a continué de baisser vers la fin de 2022 en raison des craintes de récession (c.-à-d. d'une diminution de la demande), tandis que le prix du gaz naturel demeure élevé depuis le début de l'année à cause de la guerre en Ukraine (c.-à-d. de la réduction de l'offre). Bien que l'or ait toujours été considéré comme un moyen de

protection contre l'inflation, il n'a pas joué ce rôle en 2022, compte tenu de l'incidence négative de la hausse des taux d'intérêt réels et de l'ascension du dollar américain.

Les **actions** se sont dépréciées à l'échelle mondiale, surtout en raison des répercussions de la hausse des taux d'intérêt sur la valeur de la plupart des actions. Alors que les marchés américains et émergents ont officiellement amorcé une période baissière en 2022 sur la base du calcul de leurs rendements en dollars canadiens, les actions canadiennes ont surpassé d'autres indices importants en raison de la forte pondération des marchandises au Canada. Enfin, l'année 2022 a certainement été inhabituelle pour les **titres à revenu fixe**. Les pertes non réalisées, qui résultent de la baisse de la valeur marchande des placements à revenu fixe existants en réaction à la montée des taux des nouveaux placements à revenu fixe, ont atteint des proportions « sans précédent » normalement associées aux actions durant un marché baissier.

Regard vers le futur

À notre avis, la croissance mondiale continuera de ralentir en 2023 à la suite des mesures cumulatives de resserrement de la politique monétaire par les banques centrales du monde. Une récession au Canada et aux États-Unis pourrait même se profiler à l'horizon pour l'année à venir. Depuis le milieu de 2022, les principaux indicateurs de récession sont passés au jaune et au rouge. Récemment, soit à la fin d'octobre 2022, l'indice économique avancé du Conference Board des États-Unis, qui donne d'importants signaux pour les prévisions économiques, a baissé pour le huitième mois d'affilée. De

plus, d'autres signes de décélération de la croissance sont visibles dans le secteur manufacturier mondial. Depuis le début de l'année, divers indicateurs avancés de l'activité manufacturière annoncent également un ralentissement imminent.

Parmi les bonnes nouvelles, des données plus récentes montrent des signes de diminution de l'inflation. Le contexte macroéconomique demeure très nébuleux, mais quand nous jetons un regard sur 2023, nous voyons des signes indiquant que l'inflation pourrait continuer de chuter. Parmi ceux-ci figurent la chute ou la stagnation des prix des marchandises, le ralentissement de l'augmentation des loyers, l'atténuation des pressions exercées sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et la baisse de prix des intrants manufacturiers. Au vu de la croissance modeste, les banques centrales pourraient amorcer la normalisation de leur politique monétaire au milieu de 2023, préparant ainsi le terrain pour une expansion mondiale prolongée. Cependant, il est aussi fort possible qu'une partie des signaux à court terme de baisse de l'inflation, mentionnés ci-dessus, s'inversent à un moment donné. Les banques centrales seraient alors justifiées de continuer à relever les taux d'intérêt à un point dépassant les attentes du marché ou, à tout le moins, de les laisser à de hauts niveaux plus longtemps que prévu.

En résumé

En ce qui a trait à la composition des portefeuilles, les placements à revenu fixe offrent aujourd'hui des rendements prospectifs plus attrayants que récemment, compte tenu de la hausse des taux d'intérêt. En plus de procurer actuellement aux investisseurs un rendement en revenu

plus élevé sans risque de portefeuille indu, les obligations ont généralement fait contrepoids dans les portefeuilles durant les périodes de récession ou de ralentissement économique. Par conséquent, nous diminuerions la sous-pondération en titres à revenu fixe des portefeuilles, en nous tournant vers les obligations d'État et de catégorie investissement, tout en envisageant de relever la part des titres à revenu fixe à rendement élevé, à mesure que les écarts de crédit augmentent en 2023.

À long terme, nous prévoyons que les actions surpasseront les obligations, mais nous recommandons aux investisseurs de ne pas trop s'écarter des cibles stratégiques neutres à court terme. Pour les investisseurs dont l'horizon de placement est bref, le risque d'une baisse des prévisions de bénéfices des sociétés reste présent à court terme sur les marchés boursiers canadien et américain. Quant aux investisseurs à long terme, ils devraient continuer d'utiliser la méthode d'achats périodiques par sommes fixes pour étoffer la pondération des actions dans leurs portefeuilles au gré des fluctuations des cours.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos perspectives pour 2023, veuillez consulter notre rapport spécial (https://www.rbcwealthmanagement.com/_assets/documents/rbcphnic/phn-counsel-views-dec-2022-fr.pdf) ou communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille pour en obtenir un exemplaire.

Les résolutions du Nouvel An

La nouvelle année est le moment par excellence pour actualiser vos objectifs ou en fixer de nouveaux, notamment lorsque vous voulez bâtir ou enrichir votre plan patrimonial.



Le début d'une nouvelle année amène généralement un sentiment de renouveau. C'est comme si nous avions devant nous une page blanche sur laquelle nous pouvons réécrire nos objectifs ou en établir de nouveaux. Ce renouveau prometteur peut être une source d'inspiration, procurer un regain d'énergie et fixer notre attention sur la poursuite d'un nouvel objectif, souvent axé sur notre perfectionnement personnel, notre santé ou notre réussite dans la vie ou en affaires ou sur le plan financier.

Un plan permet de faire la différence entre un rêve et un objectif

Hélas, les résolutions du Nouvel An souffrent généralement d'un problème : lorsque nous sommes confrontés à l'effort que nous devons investir pour

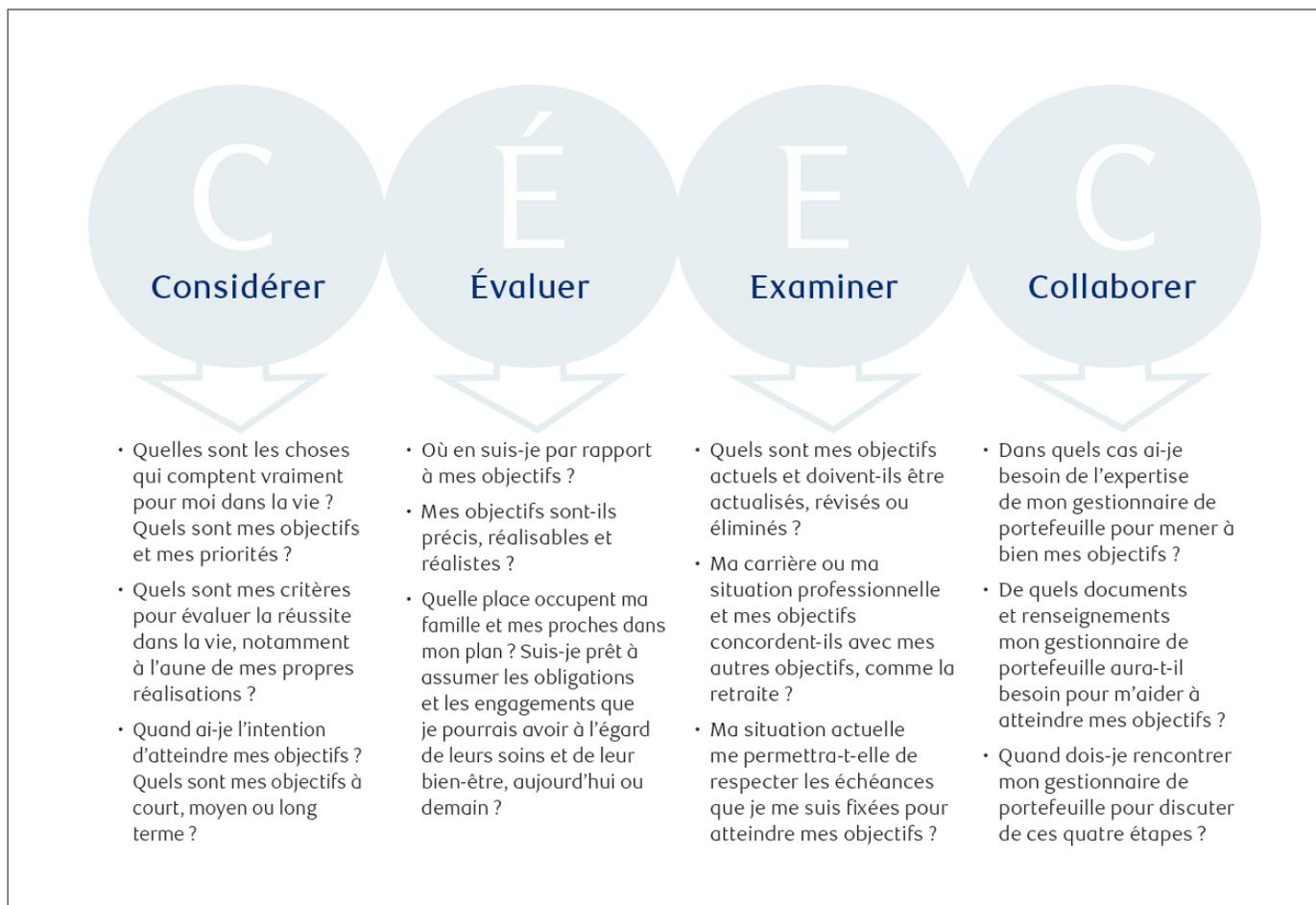
les tenir, nous arrivons rarement à les respecter. Selon une étude menée par la célèbre application Strava*, 80 % des gens ont abandonné leurs résolutions avant le 19 janvier. Elles durent à peine plus longtemps que les bulles de champagne de la veille du Jour de l'An, qui les ont probablement inspirées.

Toutefois, la même étude a montré que ceux qui se dotent d'un plan ont nettement plus de chances d'atteindre leurs objectifs. Pour qu'un plan réussisse, il doit reposer sur des objectifs clairs, mesurables et réalisables, et doit être revu régulièrement afin de vous assurer qu'il répond toujours à vos besoins.

Quatre étapes pour planifier et établir vos objectifs

En tant que gérants de votre patrimoine, nous nous soucions de vous et de la voie vers la réalisation de vos objectifs (nouveaux, anciens ou actualisés). La première grande étape de ce processus de planification consiste à communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille pour établir ou réévaluer votre plan patrimonial, en veillant à ce que vos objectifs soient clairement définis, mesurables et réalisables.

Les quatre étapes suivantes vous permettent de vous y retrouver facilement dans la planification et l'établissement de vos objectifs (elles pourraient même vous inciter à examiner d'autres objectifs et aspects de votre planification) :



La liste de questions ci-dessus donne de grandes lignes qui vous aideront à examiner vos objectifs et vos priorités, mais vous pouvez aussi choisir de rencontrer votre gestionnaire de portefeuille pour entamer le processus avec lui. Quoi qu'il en soit, le fait de prendre le temps de déterminer ce qui compte pour vous et d'examiner la façon dont vous pourriez parvenir à vos fins est toujours un signe important que vous avez investi dans votre réussite.

Vous pouvez compter sur nous

Il est important de noter que votre gestionnaire de portefeuille a un accès privilégié à une expertise de

premier plan grâce à l'équipe du Bureau de gestion de patrimoine familial de RBC Gestion de patrimoine. Il fait partie d'un réseau de plus de 200 professionnels spécialisés dans des domaines comme la finance, la fiscalité, la relève en entreprise et la planification testamentaire et successorale, ainsi que la planification des soins de vie, en vieillissement et en prestation de soins. Il peut vous aider à atteindre vos objectifs et à tenir vos résolutions avec toute la considération à laquelle vous avez droit.

* Quitters' Day: Why Strava thinks you're about to give up your resolution (Le jour des lâcheurs : Pourquoi Strava pense que vous allez renoncer à votre résolution), Madeleine Kelly, Canadian Running Magazine (janvier 2020).

S'occuper : Cinq activités pour vous aider à vivre une retraite bien remplie



« La retraite, ce n'est pas des vacances permanentes ». C'est ce que répètent fréquemment les retraités qui sont satisfaits de leur vie après le travail et cela témoigne de la nécessité d'être actif – et de participer à des activités enrichissantes durant cette importante étape de l'existence. Ayant leur vie professionnelle derrière eux, les retraités sont souvent confrontés au défi de devoir trouver des activités qui leur permettent de renouer avec le sentiment d'accomplissement et les interactions sociales qu'ils ont connus pendant leur carrière ou dans leur entreprise. Et comme les Canadiens vivent plus longtemps que jamais, l'« âge d'or » peut durer une trentaine, voire une quarantaine d'années. Cela fait beaucoup de temps à occuper, mais malheureusement, nombreux sont ceux

qui prennent leur retraite sans avoir prévu ce qu'ils feront ensuite, et finissent par se retrouver sans but ni mission dans la vie. Cela peut mener à un sentiment de vide, de malaise et d'isolement.

« Pour vivre une retraite bien remplie, il faut rester motivé et être stimulé par des activités qui vous procurent un sentiment de satisfaction, donnent un sens à la vie et favorisent l'engagement social », explique Audrey Miller, spécialiste des enjeux liés à la planification des soins de vie, au vieillissement et à la prestation de soins, et fondatrice et associée directrice de Elder Caring Inc.

C'est pourquoi Audrey vous propose cinq activités pour s'occuper et profiter d'une retraite bien remplie, enrichissante et en contact avec les autres :



1. Acquérir de nouvelles

compétences: Qu'il s'agisse de cuisiner ou de s'initier à un instrument de musique, l'apprentissage d'une nouvelle compétence mobilise l'esprit et le corps, tout en procurant de la joie par l'entremise du processus de création et de formation. Et surtout, cela offre l'occasion d'interagir et de développer des rapports sociaux, tant au moyen du processus d'apprentissage (p. ex., dans le cadre d'un cours d'art) que d'engagements collectifs durant lesquels vous exercez ou présentez vos compétences (p. ex., dans une chorale ou un groupe de musique).



2. Combiner passion et profit: Vous aimez voyager ? Pourquoi ne pas devenir guide touristique à l'étranger ou amener les autres à apprécier votre ville, votre région ou une activité particulière ? Vous aimez cuisiner ? Pensez à donner des cours de cuisine ou à montrer aux autres les meilleurs endroits pour savourer la cuisine locale. En combinant une passion avec une activité lucrative,

ou tout simplement bénévole, les retraités peuvent faire et partager quelque chose qu'ils aiment, mais aussi être productifs et engagés socialement.



3. Voyager dans un but pratique:

C'est merveilleux de voyager, mais cela peut aussi devenir coûteux et compliqué au fil du temps. Par contre, voyager dans un but pratique permet de se concentrer sur des choses plus substantielles, comme enseigner le français ou l'anglais à l'étranger, ou contribuer physiquement à une activité caritative, comme construire des logements ou une école dans un pays sous-développé.



4. Mettre son temps et ses compétences au service d'une cause: Que ce soit dans le cadre d'un projet communautaire ou par l'intermédiaire d'un organisme de bienfaisance ou sans but lucratif, d'une organisation religieuse ou d'un comité, vous pouvez mettre votre temps et vos compétences au service des autres, ce qui peut

être une façon très gratifiante et motivante de vivre sa retraite. Cela peut aussi mener à des interactions sociales enrichissantes qui, en plus d'être une source de satisfaction et de stimulation sur le plan mental, voire spirituel, offrent la possibilité d'apporter aux autres une contribution utile.



5. Entreprendre un parcours physique, mental ou spirituel:

En construisant votre vie autour de votre bien-être physique et psychologique, vous investissez avantagement dans votre propre bonheur. Il peut s'agir d'activités physiques qui renforcent le corps (mais aussi l'esprit !), comme le yoga, le vélo, la marche et la randonnée, ou d'activités spirituelles. Quel que soit le but à atteindre, le bien-être physique est essentiel au bien-être mental, et vice versa.

Bien sûr, cette liste n'est pas exhaustive, mais il est important que vous réfléchissiez à la façon dont vous voulez occuper votre temps à la retraite afin de rester engagé et actif et de maintenir des rapports sociaux. De plus, vous pouvez pratiquer vos activités à temps partiel ou selon vos disponibilités, ce qui vous permet de profiter des avantages qu'elles offrent, tout en ayant encore du temps à consacrer à votre famille et à vos amis. Vous pouvez aussi jouir pleinement de ce temps bien mérité en rédigeant ce nouveau chapitre de votre vie au moment et de la façon qui vous convient.

Le dernier mot

Nouvelle année rime avec nouvelle résolution

Le passage à une nouvelle année peut souvent nous inciter à changer quelque chose d'important dans nos vies. En prônant l'entraide et en intégrant cet objectif à votre plan patrimonial, vous pouvez vous sentir bien tout en inspirant les gens qui profitent de votre générosité. Le moment idéal pour donner est maintenant.



Les Canadiens ont le cœur sur la main. Ils sont souvent à la tête des pays de l'OCDE (les 36 pays les plus prospères au monde) pour le nombre total de dons et le montant donné par habitant. Toutefois, les organismes de bienfaisance ont remarqué une baisse constante et préoccupante des dons, tant en ce qui concerne leur fréquence que leur montant. Un récent rapport¹ de l'Institut Fraser, qui avait pour objet les dons aux œuvres de charité à l'échelle du pays, indique que ceux-ci ont chuté de façon vertigineuse pour atteindre en 2020 leur niveau le plus bas en 20 ans. En 2010, près de 25 % des gens ont soutenu au moins une fois un organisme de bienfaisance reconnu et ont versé environ 0,7 % de leur revenu. En 2020, ces chiffres sont tombés respectivement à 19 % et à 0,5 %.

Un besoin criant et croissant

Malheureusement, les dernières années n'ont pas été faciles, et plus de Canadiens que jamais dépendent des organismes de bienfaisance pour se nourrir, se vêtir et

se loger. Selon un récent sondage Ipsos², 22 % des Canadiens devront se tourner vers les organismes de bienfaisance cette année, soit une hausse de 8 % par rapport à un sondage comparable mené en janvier 2022. Le besoin est encore plus grand pour les personnes âgées de 18 à 34 ans, et on s'attend à ce que plus du tiers d'entre elles aient recours aux services de bienfaisance essentiels lors des prochains mois.

Une aide plus précieuse que l'argent

De nombreux Canadiens préfèrent aider les autres en mettant la main à la pâte plutôt qu'en leur offrant un soutien financier, surtout les retraités qui profitent de leur temps libre pour se consacrer à une œuvre de charité. Cet apport est tout aussi important et peut parfois avoir un impact bien plus concret dans la vie de ceux qui en ont besoin. Qu'il s'agisse d'éducation, de formation ou d'encadrement, le besoin est urgent, surtout pour les nouveaux arrivants ou les personnes ayant des difficultés économiques et sociales.

Malheureusement, les femmes sont trop souvent les premières à subir les contrecoups d'un ralentissement économique et les dernières à profiter d'une reprise³. Celles qui sont dans le besoin souhaitent davantage accéder aux ressources utiles à long terme plutôt que de recevoir une aide financière qui les soulagera temporairement.

En les outillant et en les inspirant, on peut très bien changer leur vie. Un exemple

d'organisme de bienfaisance qui vise à améliorer la vie des femmes et des filles est Belle et bien dans sa peau, qui a récemment été parrainé par RBC PH&N Services-conseils en placements. Cet organisme accompagne les femmes et les adolescentes atteintes d'un cancer et les aide à retrouver l'estime de soi. Il veille également à ce qu'elles aient accès à des ressources et à une communauté pour assurer leur santé et leur bien-être.

Un coup de pouce pour aider

Il est heureusement plus facile que jamais de faire des dons en restant conforme à ses intentions et à ses valeurs. Si vous prévoyez faire des dons de bienfaisance, vous adonner à la philanthropie ou laisser un legs, parlez-en à votre gestionnaire de portefeuille. Nous pourrions vous aider à intégrer ces vœux à votre plan patrimonial et successoral tout en maximisant ses retombées pour vos bénéficiaires. L'arrivée d'une nouvelle année qui apportera un lot de difficultés pour plusieurs personnes est sans doute le moment idéal pour prendre une résolution.

Sources

¹Generosity in Canada: The 2022 Generosity Index, Institut Fraser (décembre 2022) (en anglais seulement).

²Sondage sur les besoins de services de bienfaisance, Ipsos Canada au nom de CanadaHelps.org (novembre 2022) (en anglais seulement).

³La COVID-19 a assombri davantage les perspectives des Canadiennes dont les emplois sont menacés, Dawn Desjardins et Carrie Freestone, Services économiques RBC (mars 2021).



VOUS TENIR INFORMÉ

Nos bureaux ont maintenant rouvert leurs portes et nous sommes ravis de vous accueillir à nouveau chez RBC PH&N SCP. Comme toujours, vous êtes plus que les bienvenus à nous contacter par téléphone ou par courriel, et nous restons disponibles à votre convenance pour vous rencontrer virtuellement, selon vos préférences.



Gestion de patrimoine
PH&N Service-conseils
en placements

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. La Revue trimestrielle des représentants-conseils est publiée par RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. (RBC PH&N SCP). Les renseignements contenus dans ce bulletin sont fondés sur des données jugées fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ni l'intégralité, et ils ne doivent pas être interprétés comme tels. Les personnes et les publications citées ne représentent pas nécessairement l'opinion de RBC PH&N SCP. Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement ; ils ne doivent servir qu'à des fins de discussion avec votre gestionnaire de portefeuille de RBC PH&N SCP. Ainsi, vous serez certain que l'on tiendra compte des particularités de votre situation et que les décisions prises reposeront sur les données les plus récentes. RBC PH&N SCP, ses sociétés affiliées ni aucune 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 document est présenté uniquement à des fins d'information et ne doit d'aucune façon être considéré comme une source de conseils en matière de fiscalité ou de droit. Le lecteur devrait consulter un fiscaliste ou un avocat avant de prendre une décision sur la base des informations contenues dans ce document. RBC PH&N SCP n'offre pas forcément tous les produits et services mentionnés dans ce document. Cependant, les partenaires de RBC peuvent les proposer. Communiquez avec votre gestionnaire de portefeuille si vous voulez que l'on vous adresse à l'un de nos partenaires RBC qui offre les produits ou services énoncés. RBC PH&N SCP, RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., RBC Private Counsel (USA) Inc., la Société Trust Royal du Canada, la Compagnie Trust Royal, RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. Les membres de l'équipe Services de gestion de patrimoine RBC sont des employés de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. RBC PH&N SCP est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. ® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada. RBC, RBC Gestion de patrimoine et RBC Dominion valeurs mobilières sont des marques déposées de Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. © RBC Phillips, Hager & North Services-conseils en placements inc. 2023. Tous droits réservés. (01/2023)