

Nouvelle normalité, nouvelles occasions



Gestion
de patrimoine

Automatisation

Les progrès technologiques donnent lieu à la création de produits et à une augmentation de la productivité

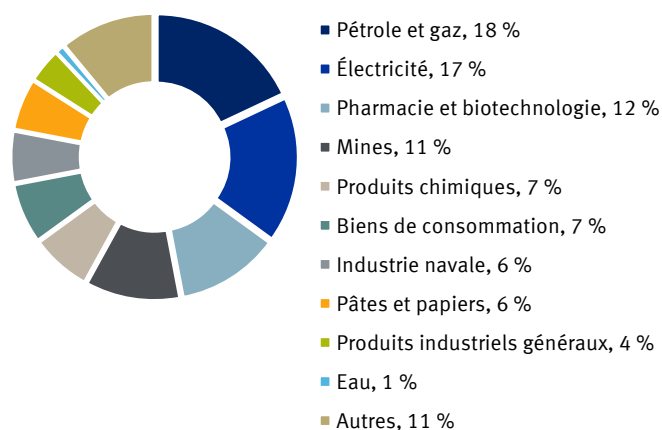
Ce rapport fait partie de la série Nouvelle normalité, nouvelles occasions, dans le cadre de laquelle nous examinons les tendances à long terme qui se profilent pour l'après-COVID-19. La série portera sur divers thèmes qui se dégagent en raison de la distanciation sociale, du télétravail, des avancées en soins de santé, de l'engagement des sociétés et des changements généraux dans la société. Nous croyons qu'il est essentiel de définir ces tendances et de comprendre leurs conséquences sur les placements pour mieux aborder l'avenir. D'autres rapports seront publiés au cours des prochaines semaines.

L'objectif principal de l'automatisation industrielle est de rendre les activités de fabrication plus rentables. Cet objectif peut être atteint de plusieurs façons, par exemple

en mettant au point des produits de meilleure qualité, en diminuant les coûts de main-d'œuvre et de matériaux, et en réduisant la nécessité de conserver des stocks d'intrants en main.

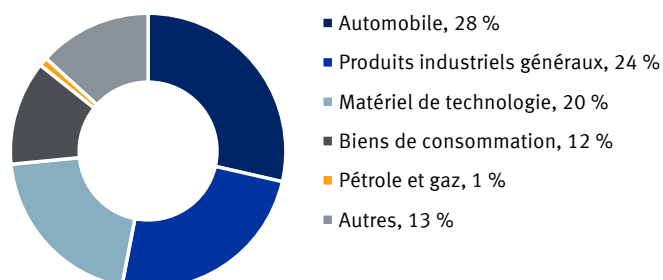
Aujourd'hui, la combinaison des progrès réalisés sur le plan des capacités de traitement, de la technologie mécanique et de l'accélération de la vitesse des réseaux informatiques suscite de nouvelles occasions. Les fabricants se voient donc offrir la possibilité d'accroître la fonctionnalité et la personnalisation des produits manufacturés s'ils investissent dans l'automatisation. Les véhicules électriques et les véhicules autonomes, les appareils intelligents et les systèmes de filtration d'eau sont de bons exemples de telles occasions.

Marchés financiers d'automatisation de la fabrication



Source : Credit Suisse

Marchés financiers d'automatisation de l'assemblage



Source : Credit Suisse

Cliquez [ici](#) pour accéder aux coordonnées de l'auteur. Sauf indication contraire, cours (en dollars américains) à la clôture du marché le 9 septembre 2020 (HE). **Voir la section Déclarations importantes à la page 4.** Produit le 9 septembre 2020 à 13 h 20 (HE) ; diffusé le 10 septembre 2020 à 8 h (HE).

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.

La pandémie de COVID-19 a révélé des lacunes liées à la sécurité des chaînes logistiques dans de nombreux marchés développés. Cette situation s'explique par la délocalisation de la production pour des catégories de produits entières. Par exemple, l'impartition de la production de masques de protection antiviraux a contribué à une pénurie aux États-Unis au début de l'épidémie. Ce fait a entraîné une réévaluation des capacités de production de biens essentiels, ainsi que de nouvelles initiatives visant à rapatrier certaines activités de fabrication. Dans un récent sondage de l'Institute for Supply Management (ISM) mené auprès de fabricants américains, 64 % des répondants ont affirmé qu'ils avaient l'intention de rapatrier au moins une partie de leurs activités de fabrication actuelles, pour des raisons liées à la sécurité des chaînes logistiques et à l'augmentation des coûts de main-d'œuvre à l'étranger.

L'automatisation en clair

L'automatisation industrielle peut être divisée en deux volets distincts : l'automatisation de la fabrication et l'automatisation de l'assemblage.

- **L'automatisation de la fabrication** s'entend de l'utilisation de matières premières pour fabriquer des produits qui sont soit vendus au public soit utilisés comme composantes d'autres produits finis.
- **L'automatisation de l'assemblage** s'entend de l'assemblage de produits finis à partir de différentes composantes. Les chaînes de montage d'automobiles en sont un excellent exemple.

Les systèmes d'automatisation de la fabrication et de l'assemblage ne s'excluent pas mutuellement ; certains secteurs utilisent d'ailleurs des systèmes hybrides qui allient les deux volets. C'est le cas notamment des secteurs des produits pharmaceutiques, de l'eau ainsi que des aliments et boissons.

Les principales composantes des systèmes d'automatisation sont les suivantes :

- **Équipement et systèmes d'automatisation** Les plus grandes entreprises de fabrication et d'automatisation construisent l'équipement qui exécute les procédés de fabrication réels. Par ailleurs, ces fabricants d'équipement fournissent tous des plateformes intégrées qui contiennent des sous-composantes, dont trois sont présentées ci-après, pour créer un système de fabrication coordonné.
- Les **logiciels d'automatisation** aident les fabricants à superviser les activités. Ils le font de plusieurs façons, par exemple en automatisant la conception des produits, en surveillant le processus de fabrication, en cernant

et parfois en réglant les problèmes de maintenance, en gérant la productivité de la main-d'œuvre et en coordonnant l'approvisionnement en intrants. Les systèmes logiciels d'automatisation comprennent une boucle de rétroaction d'informations qui peut ensuite être utilisée pour améliorer le processus de fabrication et, en fin de compte, améliorer la qualité, l'efficacité et la rentabilité des produits. Selon notre source, le segment des logiciels d'automatisation croîtrait à un taux annualisé de 7 %, par rapport à environ 4 % pour l'ensemble du marché de l'automatisation.

- **L'instrumentation** est une plus petite, mais tout de même importante, composante du processus de fabrication donnant de la rétroaction sur la fabrication aux services responsables de la main-d'œuvre, de la gestion, des finances et des achats, ainsi qu'au logiciel d'automatisation. Ces renseignements peuvent ensuite être utilisés pour améliorer le processus de fabrication.
- La **robotique** permet au fabricant d'économiser sur les coûts liés à la main-d'œuvre et d'accroître la constance de la qualité. Les systèmes robotiques doivent être suffisamment rapides, fiables et économes en énergie pour justifier leurs coûts initiaux.

Occasions de croissance

En plus des logiciels d'automatisation, il existe quelques créneaux dans le marché de l'automatisation susceptibles de croître plus rapidement que le marché dans son ensemble, en raison de leur stade relativement précoce de développement et, dans certains cas, des changements imposés par la pandémie.

L'Internet industriel des objets, qui repose sur un réseau d'émetteurs, de capteurs et de processeurs conçu pour surveiller et analyser à distance des données au moyen d'un processus automatisé, est un segment relativement nouveau et hautement spécialisé du domaine complexe de l'automatisation. Il peut augmenter la rentabilité de la fabrication de plusieurs façons, par exemple en réduisant les déchets, en améliorant la sécurité des employés, en surveillant le rendement de l'équipement et en fournissant automatiquement des ressources. Nous nous attendons à ce que le recours à l'Internet industriel des objets se généralise au fur et à mesure que les réseaux sans fil 5G seront déployés au cours des prochaines années. Selon notre source, 37 % des projets d'investissement liés à l'Internet des objets sont lancés dans le secteur des produits industriels.

La pandémie mondiale de COVID-19 pourrait accélérer l'automatisation des immeubles de bureaux et des usines. Selon une étude récente de l'Université de Chicago,

37 % des emplois pourraient être entièrement réalisés en télétravail, tandis que 63 % nécessiteraient encore une présence sur place. L'étude mentionne également que d'ici quelques années seulement, 30 % des employés pourraient travailler à domicile plusieurs jours par semaine. En corollaire, 70 % des employés continueront de travailler dans un bureau, un magasin ou une usine. Si la COVID-19 devient une réalité persistante comme la grippe, les précautions supplémentaires temporairement en place en ce qui a trait à la distanciation, la sécurité et l'accès pourraient devenir permanentes. Bien que cette tendance puisse provoquer à court terme un ralentissement de la construction d'immeubles de bureaux, ceux qui existent déjà pourraient devoir dépenser plus d'argent pour la sécurité, l'éclairage et les solutions automatisées d'accès. Les usines pourraient chercher à réduire la densité de la main-d'œuvre en augmentant les capacités de surveillance à distance.

RBC Marchés des Capitaux s'attend à ce que la pandémie accélère l'adoption par les entreprises de service d'eau de solutions axées sur une « utilisation intelligente de l'eau ». Plusieurs de ces services publics avaient déjà mis en œuvre des solutions d'automatisation avant l'épidémie, ayant déployé des outils assurant la gestion des biens et de la main-d'œuvre à distance, la réalisation des opérations automatisées et la surveillance à distance. Les entreprises qui apportent des solutions à des projets tels que les Objectifs de développement durable des Nations Unies, qui visent à conserver l'eau grâce à l'utilisation de technologies de pointe et à offrir un accès à l'eau potable et à des installations sanitaires aux populations de pays en développement, devraient attirer les investisseurs qui tiennent compte de l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) par les sociétés.

La COVID-19 pourrait-elle servir de catalyseur pour la relocalisation en vue de contrebalancer les pertes d'emplois attribuables à l'automatisation ?

L'adoption croissante de l'automatisation a tendance à réduire le besoin de main-d'œuvre et, par conséquent, produit un effet externe négatif pour la société, soit la diminution du nombre d'emplois à salaire élevé disponibles. Depuis quelques décennies, les États-Unis connaissent un déplacement de main-d'œuvre dans le secteur manufacturier en raison de l'expatriation de la production manufacturière, qui visait à tirer parti de coûts de main-d'œuvre moins élevés dans les marchés émergents. Toutefois, comme ces coûts tendent à grimper dans les pays en développement et que la pandémie de COVID-19 a mis en évidence certains problèmes de sécurité nationale liés à la concentration d'importantes opérations à l'étranger, une tendance à la relocalisation appuyée par l'automatisation semble se consolider.

Bien que le sondage d'ISM mené auprès de fabricants ait révélé que 64 % des répondants envisageaient de rapatrier leur production et l'approvisionnement en Amérique du Nord, RBC Marchés des Capitaux croit que ce sondage pourrait surévaluer l'éventuel élan de relocalisation, parce que dans la plupart des cas, les activités de fabrication réalisées à l'extérieur des États-Unis sont destinées à un usage local, selon le principe « produire dans le pays pour le pays ». Selon notre source, la majeure partie des initiatives de relocalisation lancées pour augmenter la sécurité des chaînes logistiques se limitera à quelques secteurs d'activité, notamment aux appareils médicaux et aux produits pharmaceutiques.

Bien que l'automatisation ne soit pas un facteur permanent favorable à la création d'emplois aux États-Unis, les initiatives de relocalisation pourraient entraîner l'établissement de nouvelles usines nationales, stimuler les activités de construction commerciale et donner lieu à un cycle d'achat particulièrement solide pour l'équipement d'automatisation, à condition que la santé de l'économie mondiale offre un contexte suffisant pour justifier de telles dépenses.

Auteur

Dan Smith, CFA – Analyste de portefeuille, Minneapolis, États-Unis

Dan.smith@rbc.com ; RBC Marchés des Capitaux, SAR

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 Banque Royale du Canada et, à ce titre, un émetteur relié à Banque Royale du Canada.

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.

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) et le Portefeuille dirigé Croissance toutes cap. (RL 12). 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 les notations Rendement supérieur, Rendement secteur et Rendement inférieur de

Notation	Nombre	Pourcentage	Services de banque d'investissement fournis au cours des 12 derniers mois	
			Nombre	Pourcentage
Achat (Rendement supérieur)	776	51,63	238	30,67
Conservation (Rendement secteur)	635	42,25	130	20,47
Vente (Rendement inférieur)	92	6,12	12	13,04

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.

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.

Notation

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. **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 (NC)** : 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.

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.

Évaluation du risque

La cote de « **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 Marchés des Capitaux, SARL, et ses sociétés affiliées, dont une portion est générée par les activités bancaires d'investissement de RBC Marchés des Capitaux, SARL, 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 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 <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, une division de RBC Marchés des Capitaux, SARL, un courtier en valeurs mobilières ayant des établissements principaux au Minnesota et à New York (États-Unis) ; et RBC Dominion valeurs mobilières, une firme de courtage ayant son siège social à Toronto (Canada).

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 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 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.

Les références faites dans le présent document au « LIBOR », au « taux LIBOR » ou encore à ce taux sous sa forme abrégée « L » ou autre s'entendent du taux interbancaire offert à Londres administré par la ICE Benchmark Administration (ou par toute autre personne qui pourrait se charger de l'administration de ce taux).

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 à 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 conséquente 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 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 RBC Europe Limited et RBC Investment Solutions (CI) 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). Bureau inscrit : 100 Bishopsgate, Londres, EC2N 4AA, 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.

Aux résidents de Singapour : Cette publication est distribuée à Singapour par la succursale de Singapour de la 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 Marchés des Capitaux, SARL 2020 – Membre du NYSE, de la FINRA et de la SIPC

© RBC Dominion valeurs mobilières Inc. 2020 – Membre du Fonds canadien de protection des épargnants

© RBC Europe Limited 2020

© Banque Royale du Canada 2020

Tous droits réservés