

Nouvelle normalité, nouvelles occasions



Gestion
de patrimoine

Nidification : sédentarité momentanée

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 prochains mois.

Le poids de la COVID-19

Partout dans le monde, les gens sont probablement las d'être emmurés et ont hâte de sortir et de s'activer. Toutefois, dans la plupart des cas, les personnes demeurent confinées à leur domicile en raison des restrictions antérieures en matière d'abri sur place et des règles et directives de distanciation sociale pour combattre la COVID-19 et en limiter la propagation.

Au fil de l'hiver, les casse-tête, le papier hygiénique et le désinfectant ont disparu des étagères réelles et virtuelles à la vitesse de l'éclair. De plus, les produits alimentaires et de cuisson ont sans doute aussi été stockés à un rythme sans précédent, car les gens avaient grand besoin d'aliments réconfortants dans un nouveau contexte d'isolement relatif. Ce stockage d'articles dans les garde-manger semble avoir eu au moins une grande conséquence : un surcroît de consommation. Dans un sondage mené auprès de 2 000 adultes, Nutrisystem a constaté que 76 % d'entre eux admettent avoir pris jusqu'à sept kilogrammes depuis le début des mesures de précaution liées à la COVID-19. Deux facteurs semblaient être en cause : il était difficile de sortir en hiver et un grand nombre de gymnases étaient fermés en raison des restrictions découlant de la COVID-19. Beaucoup ont rouvert depuis, mais la peur des microbes a empêché de nombreux consommateurs de renouveler leur adhésion. Le 23 juillet, TD Ameritrade a annoncé que selon un sondage mené auprès de 2 009 adultes de 24 ans et plus, 59 % d'entre eux n'avaient pas l'intention de renouveler leur abonnement à un centre de conditionnement physique une fois la pandémie terminée.

Cinquante-six pour cent des répondants ont affirmé qu'ils avaient découvert pendant la pandémie des façons moins coûteuses de faire de l'exercice et d'adopter des modes de vie plus sains.

Bien qu'il existe de nombreuses applications de conditionnement physique sur les téléphones intelligents et que des séances d'entraînement soient diffusées en continu sur d'autres appareils à écran, l'utilisation de l'équipement à la maison a également gagné en popularité. Les nouvelles entreprises abondent, et même lululemon athletica inc. prend cette tendance plus au sérieux, le fabricant de vêtements sport chics ayant conclu l'acquisition de Mirror, société de conditionnement physique interactif à domicile par abonnement, le 7 juillet. Selon lululemon, 64 % de ses clients ont participé à des entraînements numériques à la maison avant la pandémie, tandis que 75 % l'ont fait pendant la pandémie, et que 86 % ont utilisé des appareils à domicile et affirmé qu'ils avaient l'intention de s'en servir autant ou plus qu'avant l'épidémie de COVID-19. Grâce à un modèle d'affaires semblable, Peloton Interactive, Inc. compte 886 100 abonnés à l'activité physique connectés.

Nidification et jardins COVID-19

Hors des lieux de travail et des salles d'entraînement, les gens semblent privilégier des passe-temps tant anciens que nouveaux, dont beaucoup sont axés sur la maison.

L'intérêt actuel pour le jardinage est probablement sans précédent, ou à tout le moins, à un sommet historique récent. Scotts Miracle-Gro Company a récemment publié des résultats indiquant que les ventes du segment de la consommation aux États-Unis se sont accrues de 21 % d'une année sur l'autre au troisième trimestre de son exercice (terminé le 27 juin) et de 50 % depuis le début de l'année. La direction a noté que 30 % des activités de jardinage comestible provenaient de consommateurs qui font leurs premières armes dans ce domaine ou qui y reviennent après l'avoir délaissé. Le chef de la direction a rappelé aux investisseurs que l'avantage du créneau de la société pour le bien-être psychologique et physique des gens n'avait jamais été aussi évident qu'en 2020. Reuters a cité le président de la société de

Cliquez [ici](#) pour accéder aux coordonnées de l'auteure. Sauf indication contraire, cours (en dollars américains) à la clôture du marché le 17 août 2020 (HE).

Voir la section Déclarations importantes à la [page 3](#). Produit le 18 août 2020 à 10 h 18 (HE) ; diffusé le 18 août 2020 à 10 h 55 (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.

semences W. Atlee Burpee & Co., qui a déclaré que la société avait réalisé en mars dernier des ventes de semences sans précédent depuis sa création il y a 144 ans. Les données du Census Bureau des États-Unis indiquent que les ventes de matériaux de construction, d'équipement de jardinage et de fournitures ont augmenté de 7,1 % d'une année sur l'autre entre janvier et mai 2020, tandis que les ventes totales de services de détail et de restauration ont diminué de 4,6 %.

D'autres entreprises fournissant des articles de bricolage pour la décoration, la réparation et la rénovation de domiciles continuent d'obtenir de solides résultats, car de nombreuses personnes restant à la maison cherchent à améliorer leur environnement. Home Depot, Inc. a enregistré une croissance des ventes de 7 % d'une année sur l'autre au dernier trimestre, comparativement à environ 11 % pour Lowe's Companies, Inc.

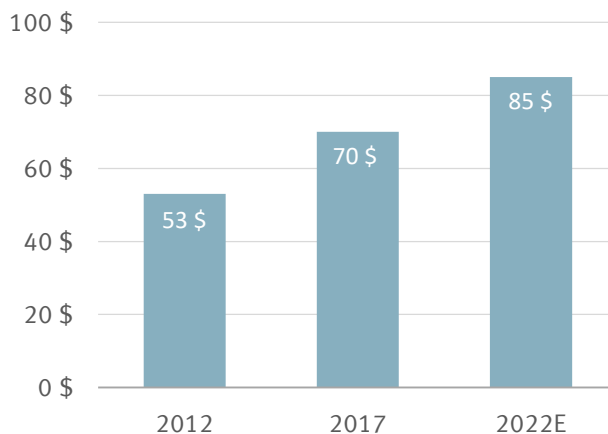
Les meilleurs amis de l'homme (et de la femme) sont en forte demande

Étant plus souvent à la maison, de nombreuses personnes ont adopté des animaux de compagnie. Le 10 avril, The Wall Street Journal a traité de l'explosion de la demande d'animaux domestiques dans un article intitulé Coronavirus Panic Buying :Puppies. Selon un guide de 2017-2018 intitulé Pet Ownership & Demographics Sourcebook, l'American Veterinary Medical Association estime que plus de 48 millions de foyers possèdent au moins un chien et que 32 millions de foyers hébergent un chat. Malgré le réconfort qu'elle apporte, la propriété d'animaux de compagnie, ainsi que les dépenses connexes, forme depuis quelques années une catégorie en plein essor qui résiste assez bien à la récession.

Cette catégorie a pris de l'expansion au cours de la dernière récession, alors que de nombreux types de dépenses ont diminué. Cette résilience est corroborée par un rapport annuel du détaillant en ligne d'animaux de compagnie Chewy, qui mentionne ce qui suit : selon le Bureau of Labor Statistics des États-Unis, rien qu'en 2010, les dépenses consacrées au divertissement, à la nourriture, au logement et aux vêtements et services ont chuté respectivement de 7,0 %, de 3,8 %, de 2,0 % et de 1,4 % aux États-Unis, tandis que d'après l'American

Total des dépenses annuelles aux États-Unis pour animaux de compagnie

Milliards de dollars



Sources : RBC Marchés des Capitaux, formulaire S-1 de Chewy, Packaged Facts

Pet Products Association, les dépenses pour animaux de compagnie ont augmenté de 6,2 %. Selon le formulaire S-1 déposé par Chewy auprès de la SEC avant son introduction en bourse, le secteur des animaux de compagnie aux États-Unis a bénéficié en 2017 de dépenses totales de 70 milliards de dollars et devrait croître à un taux annuel composé de 4,2 % de 2017 à 2022. Environ 42 % des dépenses sont consacrées à la nourriture et aux gâteries pour animaux de compagnie, environ 25 % aux frais de vétérinaire, et le reste à d'autres catégories, comme le toilettage, la pension et l'assurance (selon la société de santé animale Zoetis, seulement de 2 % à 3 % des animaux de compagnie américains sont assurés).

Nouvelle normalité

Des perturbations soudaines dans nos vies peuvent entraîner des changements durables. Certains aspects de l'existence qui nous ont manqué à nous tous reviendront inévitablement au fil du temps, mais nous nous attendons à ce que les changements mentionnés ci-dessus soient de nature permanente, même advenant un scénario optimiste dans lequel des vaccins et des traitements contre la COVID-19 seraient mis au point.

Auteure

Lindsay Strickland, première conseillère en placement,
Minneapolis, États-Unis

lindsay.strickland@rbc.com ; RBC Marchés des Capitaux, SARL

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.rbcm.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 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

Notation	Nombre	Pourcentage	Services de banque d'investissement fournis au cours des 12 derniers mois	
			Nombre	Pourcentage
Achat (Premier choix/ 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

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 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 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 : La présente 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 garants des rendements futurs. Si vous avez des questions à propos de cette publication, veuillez communiquer avec la succursale de Singapour de Banque Royale du Canada. La succursale de Singapour de Banque Royale du Canada accepte la responsabilité du présent rapport et de sa diffusion à Singapour.

© 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