



Fonds immobilier canadien de base RBC

Rendement du fonds

Réservé à l'investisseur qualifié

Comparaison du rendement au 30 septembre 2020 (%)							
	3 mois	CA	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis la création
Fonds immobilier canadien de base RBC	2,22	-2,32	-	-	-	-	-1,51
Référence sur mesure*	1,92	3,08	-	-	-	-	4,13
Rendement relatif	+0,30	-5,40	-	-	-	-	-5,64

Rendements de la série F. Date de création : 31 octobre 2019.

* Référence : IPC du Canada (désaisonnalisé) décalé d'un mois et majoré de 400 pb.

Le Fonds immobilier canadien de base RBC (le « fonds ») a enregistré un rendement de 2,22 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2020. Depuis sa création le 31 octobre 2019, le fonds a produit un rendement global négatif de 1,51 %. En juillet, les porteurs de parts ont reçu une distribution trimestrielle totalisant 0,083 \$ par part.

Malgré le contexte difficile, le taux d'occupation (94 %) et le taux de paiement des loyers (90 % à 95 %) du fonds sont restés stables dans tous les segments du portefeuille et les tendances ont généralement été positives. En 2020, l'activité au chapitre des locations, en particulier dans le secteur des immeubles de bureaux, a dépassé les attentes révisées au début de la pandémie de COVID-19. Cette bonne tenue reflète la nature fondamentale des actifs et des locataires ainsi que l'harmonisation à long terme du fonds avec notre partenaire d'exploitation (BCI/QuadReal).

En août, le fonds a achevé le financement à long terme de trois immeubles de bureaux (situés à Vancouver, Toronto et Edmonton) à des conditions très favorables, tirant parti du contexte actuel de faiblesse des taux d'intérêt. L'opération a encore renforcé la structure du capital du fonds, qui se retrouve en bonne posture à l'approche de 2021.

Événements ultérieurs

- Le fonds a complété l'évaluation de ses immeubles au troisième trimestre en octobre. La valeur de l'actif brut du portefeuille a légèrement augmenté au cours du trimestre, de 0,1 %, grâce à la stabilité des paramètres d'exploitation et d'évaluation, ce qui porte à -3,6 % la variation cumulative annuelle de la valeur de l'actif brut.
- Le fonds a établi les prix définitifs des propriétés pour la deuxième tranche et devrait conclure l'acquisition le 30 octobre 2020. L'opération fera passer la valeur de l'actif brut du portefeuille de 1,5 G\$ à 2,6 G\$. L'achèvement de la deuxième tranche renforce encore la diversification du portefeuille, en haussant sa participation dans 30 propriétés, en augmentant la part des immeubles résidentiels et industriels à 29 %, et en diminuant la part des immeubles de bureaux à 55 % et celle des centres commerciaux intérieurs à 5 %. Après la réalisation de la deuxième tranche, le ratio d'endettement du fonds devrait avoisiner 22 % et le total des capitaux propres investis devrait dépasser 2 G\$.
- La distribution du 30 octobre sera de 0,083 \$ par part, identique à celle de juillet, ce qui portera la distribution totale pour 2020 à 0,300 \$ par part. D'après le montant annualisé de la distribution trimestrielle actuelle de 0,083 \$ par part et la valeur liquidative actuelle, le taux de distribution équivaut à un rendement en revenu de 3,4 %.

Aperçu du fonds

Le fonds est un fonds commun de placement qui a été créé afin d'investir directement dans des immeubles commerciaux du Canada. L'objectif de placement du fonds est de procurer aux investisseurs des rendements sous forme de revenu et d'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'immeubles locatifs de base de grande qualité situés dans les principaux marchés du Canada.

Le fonds a tenu sa première souscription le 31 octobre 2019. Il a alors acquis des participations dans 42 propriétés totalisant un actif brut de 1,5 milliard de dollars auprès de British Columbia Investment Management Corporation (BCI) et de sa société d'exploitation immobilière, QuadReal Property Group (QuadReal). À l'issue de la deuxième tranche d'acquisition, qui devrait être terminée le 30 octobre 2020, le portefeuille du fonds comprendra 48 propriétés totalisant un actif brut de 2,6 milliards de dollars. Le processus de placement progressif se poursuivra l'an prochain. À terme, le fonds détiendra une participation conjointe dans un portefeuille diversifié d'au moins 7,5 milliards de dollars. BCI demeurera détentrice de la participation restante de 50 % dans chaque propriété, ce qui assurera la continuité des rendements à long terme pour les investisseurs.

Aperçu du marché

L'économie et les marchés financiers doivent composer avec une deuxième vague de COVID-19, la réouverture des écoles et l'assouplissement des restrictions ayant entraîné une nouvelle propagation du virus. Alors que le début de la pandémie a suscité des mesures de relance budgétaire et monétaire massives, de même que l'imposition de fermetures, les mesures déployées pour contrer la deuxième vague tiennent compte davantage des besoins économiques (comme la nouvelle Subvention d'urgence du Canada pour le loyer, qui vise à offrir du soutien aux locataires, y compris ceux qui sont contraints de fermer temporairement leurs portes en raison des ordonnances de la santé publique). Les gouvernements imposent des restrictions plus ciblées et ferment les entreprises situées dans les épicentres d'infection plutôt que de forcer des secteurs complets à interrompre leurs activités, comme ce fut le cas au début de l'année. Les conséquences économiques de la deuxième vague devraient donc s'avérer moins néfastes que celles de la première et devraient permettre à la reprise de se poursuivre, quoique plus lentement. En ces temps difficiles, de nombreuses banques centrales maintiennent des taux d'intérêt extrêmement bas et soutiennent leurs économies respectives au moyen de programmes d'achat d'obligations à grande échelle. Même si ces facteurs pourraient éventuellement ouvrir la voie à une hausse de l'inflation, cette dernière reste basse selon les normes historiques, et les conditions propices à une situation problématique d'inflation élevée ne sont pas encore présentes.¹

Le gouvernement ayant maintenu des directives restreignant les conditions d'exploitation de nombreuses entreprises et activités, le volume des opérations immobilières commerciales (investissements, locations et financements) a chuté à de très bas niveaux au cours du deuxième trimestre et au début du troisième trimestre. L'importance des propriétés de grande qualité, des locataires de base et du taux d'occupation actuel élevé s'est accrue durant cette période, les activités visant les propriétés de qualité demeurant modérées.

Compte tenu du rythme incertain auquel les contraintes liées à la pandémie seront assouplies, le fonds continue de privilégier le maintien de solides relations avec les locataires, de niveaux d'occupation élevés et d'une souplesse financière maximale à l'approche de 2021. Nous prévoyons que les six prochains mois pourraient être très semblables aux six derniers, les opérations se limitant aux propriétés de toute première qualité. Bien que les taux d'intérêt extrêmement bas continuent d'offrir un soutien important aux valorisations de toutes les propriétés, les paramètres traditionnels de l'immobilier, comme les clauses restrictives et la durée, sont particulièrement importants dans le contexte actuel. De façon générale, les propriétés du fonds sont assorties de baux qui vont bien au-delà

¹ Source : Eric Savoie, RBC GMA, Revue des marchés – Octobre 2020

Réservé à l'investisseur qualifié

de 2021, et nous nous attendons à ce qu'elles soient beaucoup moins vulnérables aux perturbations à court terme du marché, compte tenu des obligations strictes des locataires.

Rendements et position

Le fonds est bien structuré grâce à un portefeuille diversifié composé de 42 actifs (48 après la deuxième tranche) loués à 94 % (95 % au 30 juin 2020), dont la durée moyenne pondérée des baux est de plus de cinq ans. La première tranche, dont la clôture a eu lieu le 31 octobre 2019, comprend 18 propriétés dans lesquelles le fonds possède une participation de 50 %, et 24 propriétés dans lesquelles la participation du fonds est de 5 %. Une fois la deuxième tranche achevée en octobre 2020, le fonds sera composé de 29 propriétés dans lesquelles il aura une participation de 50 %, et 19 propriétés dans lesquelles sa participation sera de 10 %. BCI demeurera détentrice des participations restantes de 50 % et de 90 % respectivement, ce qui assure une concordance exceptionnellement solide des intérêts. La clôture de la deuxième tranche est censée avoir lieu le 30 octobre, et les cours des actifs seront fondés sur les valorisations du troisième trimestre, reflétant ainsi la situation actuelle du marché.

En mars, RBC GMA et QuadReal ont effectué un test de résistance du portefeuille dans diverses situations économiques (scénarios peu défavorable, moyennement défavorable et très défavorable). Les résultats d'exploitation du fonds continuent de correspondre à ceux qui ont été obtenus lors du test mené en fonction du scénario peu défavorable, grâce principalement au taux élevé de paiement des loyers et au taux d'occupation stable.

La tenue du fonds découle directement de la grande qualité de son bassin de locataires, dont plus de 1 000 locataires d'immeubles commerciaux (bureaux, bâtiments industriels et commerces de détail) et plus de 2 100 locataires résidentiels, répartis dans huit marchés. Cette diversité a un effet stabilisateur notable sur le revenu net d'exploitation du fonds.

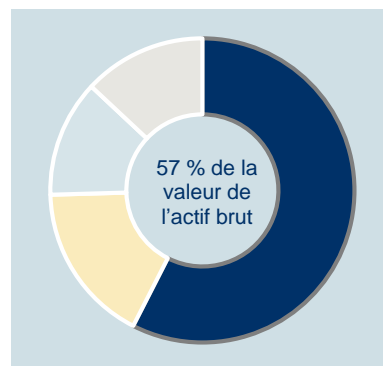
En plus de sa liquidité et de la vigueur de son bilan, le fonds n'a aucun prêt arrivant à échéance en 2020 et n'a qu'un seul prêt, peu élevé (moins de 1 % de la valeur de l'actif brut), arrivant à échéance en 2021. Le fonds a également une faible exposition au risque lié à l'aménagement ou aux terrains (moins de 1 % de la valeur de l'actif brut), ce qui réduit considérablement son profil de risque global.

Commentaire sur les secteurs²

Immeubles de bureaux

Le fonds est composé à 57 % d'immeubles de bureaux (55 % après la deuxième tranche), dont le taux d'occupation en vigueur moyen est de 92 % (91 % au 30 juin 2020). Plus de 40 % des immeubles de bureaux du fonds sont situés à Toronto et à Vancouver ; bien que le taux d'occupation des bureaux dans ces deux marchés ait augmenté depuis le début de l'année, il demeure dans l'ensemble très faible dans les deux marchés, à 4,7 % au centre-ville de Toronto et à 4,6 % au centre-ville de Vancouver³. Le fonds est également investi à 13 % dans le marché des immeubles de bureaux de Calgary

(11 % après la deuxième tranche), où le taux d'occupation moyen s'établit à 91 % (90 % au 30 juin 2020) et le taux de paiement des loyers, à près de 100 %. Même si Calgary demeure aux prises avec des



² Valeur de l'actif brut au 30 septembre 2020, selon les valorisations du marché au 30 juin 2020 ; taux d'occupation au 30 septembre 2020

³ Source : Statistiques trimestrielles au T3 2020 de CBRE Canada

difficultés particulières, les propriétés du fonds continuent de bien se comporter et sont évaluées de façon adéquate au vu des défis du marché.

Les activités de location des immeubles de bureaux du fonds ont été robustes par rapport à l'ensemble du marché. Une superficie de plus de 120 000 pi² a fait l'objet de nouveaux baux, d'une durée moyenne de 10 ans, et des renouvellements de baux d'une durée moyenne de cinq ans et portant sur une superficie de 310 000 pi² ont été effectués. La tendance au renouvellement des baux a été soulignée dans le rapport précédent, notamment la propension des locataires de bureaux à rester s'ils sont satisfaits de l'immeuble et du propriétaire, afin d'éviter les éventuelles perturbations des activités qu'un déménagement pourrait causer. En incluant les nouveaux baux signés mais non encore commencés, le taux d'occupation des immeubles de bureaux du portefeuille passe de 92 % à 94 %.

Tendances sectorielles

La COVID-19 a provoqué deux perturbations fondamentales au sein du secteur des immeubles de bureaux. Premièrement, le ralentissement économique entraînera probablement des pertes d'emplois de bureau cycliques, et deuxièmement, une plus grande proportion d'employés de bureau continueront de travailler n'importe où à moyen et à long terme. L'incidence globale sur le marché canadien des immeubles de bureaux devrait être négative jusqu'en 2021, une reprise étant prévue en 2022. La création d'emplois est de loin le principal moteur de la santé à long terme du marché des immeubles de bureaux d'une ville, et c'est pourquoi le Canada est bien placé pour surpasser d'autres marchés mondiaux.

Au cours des dernières années, la croissance des emplois de bureau au Canada s'est orientée vers les secteurs de la technologie, de la publicité, des médias et de l'information. Soulignons que le Canada possède un certain nombre d'avantages concurrentiels, notamment au chapitre du marché du travail, du système éducatif, de l'accessibilité, des programmes sociaux et du système de santé, qui feront de ses grands marchés les principaux bénéficiaires à long terme de la croissance de l'emploi au sein des plus grandes sociétés technologiques au monde. Ce sera le facteur dominant de la reprise. La tendance à travailler n'importe où entraînera probablement une diminution relativement modérée de la demande de bureaux au cours de la prochaine décennie. Toutefois, la croissance de l'emploi, l'accroissement démographique et la densité moindre des bureaux (c.-à-d. moins d'employés par pied carré) devraient plus que compenser ces facteurs négatifs et favoriser une reprise de la demande de bureaux au Canada, qui devrait redevenir positive à la fin de 2021.⁴

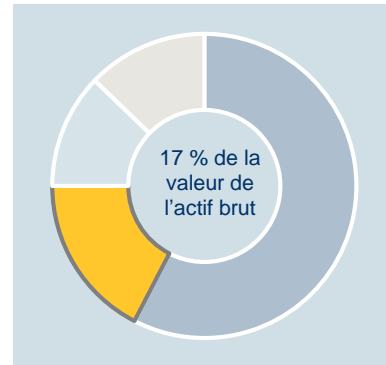
Deuxième tranche

Une fois la deuxième tranche achevée, la participation du fonds passera à 50 % dans deux immeubles de bureaux importants : le 145 King St. West, un immeuble entièrement rénové au cœur du quartier des affaires de Toronto, et le 745 Thurlow St., l'un des immeubles de bureaux les plus récents et les plus performants de Vancouver.

⁴ Global Office Impact Study & Recover Timing Report, Cushman Wakefield, septembre 2020

Immeubles de commerces de détail

Les commerces de détail représentent actuellement environ 17 % du fonds : 9 % sont situés dans des centres commerciaux à ciel ouvert et 8 %, dans des centres commerciaux clos. À la fin de la deuxième tranche, la part des commerces de détail diminuera à 16 % : 11 % seront situés dans des centres commerciaux à ciel ouvert et 5 %, dans des centres commerciaux clos. Les centres commerciaux à ciel ouvert sont protégés dans une certaine mesure, tant à court qu'à long terme, car ils comprennent principalement des commerces de première nécessité (p. ex., épicerie, pharmacies, magasins de vins et spiritueux, et autres locataires liés à des services) et peuvent être réaménagés à diverses fins.



Le portefeuille de commerces de détail du fonds conserve une position très défensive, les cinq principaux locataires étant Costco, Rona, The Brick, Winners et Marshalls, avec en plus six épicerie (l'ajout d'une septième est prévu). Le taux d'occupation est donc resté stable tout au long de l'année, s'établissant à 97 % au troisième trimestre (98 % au 30 juin 2020).

Tendances sectorielles

Sans surprise, les ventes en ligne au Canada ont considérablement augmenté, progressant de 120 % par rapport à l'année précédente, alors que les ventes au détail à l'échelle nationale ont diminué de plus de 30 %, le comportement des consommateurs ayant connu un tournant historique.⁵ Les fermetures de magasins demeurent en hausse, bien que leur rythme ait ralenti au cours des derniers mois. On estime qu'environ 1 500 magasins ont fermé leurs portes depuis le début de l'année, ce qui correspond au nombre total de fermetures au cours des trois années précédentes. Toutefois, la surface commerciale utile totale des fermetures prévues représente moins de 1 % de la superficie totale du secteur de détail au Canada, ce qui atténue l'incidence financière sur l'ensemble des immeubles de commerces de détail. La mode, les loisirs et le divertissement (y compris les restaurants) demeurent les principaux segments « à risque » du marché de détail, de sorte que de fortes pressions s'exercent sur les grands centres commerciaux clos axés sur la mode.⁶

L'avantage à moyen et à long terme généralement offert par les immeubles de commerces de détail, en particulier les centres commerciaux à ciel ouvert, est que les plus solides d'entre eux ont des emplacements très accessibles dans des zones densément peuplées qui peuvent être réaménagés à diverses fins (p. ex., cabinets médicaux, installations de stockage, distribution du dernier kilomètre et résidences). Cette capacité d'adaptation offre une protection importante contre les baisses de valorisation.

⁵ Source : Perspectives de milieu d'année pour 2020 de JLL

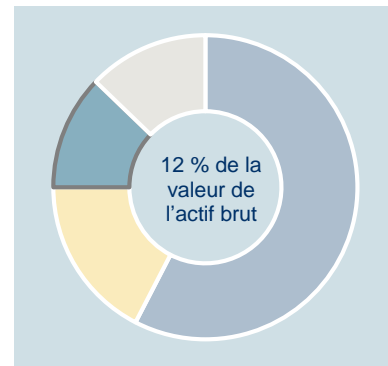
⁶ Source : RBC MC, Retail REITs: A check on the pulse through 2H/20, 24 septembre 2020

Deuxième tranche

Au sein du fonds, la part des centres commerciaux intérieurs passera de 8 % à 5 %, tandis que celle des centres commerciaux à ciel ouvert passera de 9 % à 11 %, en raison de la participation de 50 % dans le Marché Central à l'issue de la deuxième tranche. Le Marché Central est un centre commercial à ciel ouvert de 100 acres situé dans le centre de Montréal et dont les locataires clés sont Costco, Rona et The Brick. Il illustre le potentiel de développement futur et l'adaptabilité à différents usages, et devrait apporter une contribution financière à long terme importante au fonds.

Immeubles multirésidentiels

La part des immeubles multirésidentiels, qui est actuellement de 12 %, grimpera à 16 % à la fin de la deuxième tranche. Le taux d'occupation des immeubles actuels du fonds est de 93 % (95 % au 30 juin 2020) et le taux de paiement des loyers demeure élevé. La baisse du taux d'occupation au troisième trimestre reflète un ralentissement temporaire de la vitesse à laquelle les nouveaux locataires signent des baux, en raison de la COVID-19.

*Tendances sectorielles*

Le secteur demeure un élément défensif important dans un portefeuille immobilier, ayant historiquement obtenu de bons résultats durant les cycles baissiers. La faiblesse des taux d'intérêt offre une occasion très intéressante à long terme de bloquer de solides rendements à effet de levier, et a également fourni un bon soutien aux valorisations.

Le prix élevé des logements, la rareté des terrains et le maintien de la croissance à long terme de la population sont des éléments susceptibles de soutenir les taux d'occupation. En revanche, la croissance des loyers devrait être faible à court terme, car le ralentissement économique et la diminution de l'immigration influent sur la demande.

Deuxième tranche

La deuxième tranche aura pour effet d'accroître la part des immeubles résidentiels au sein du fonds, puisque la participation dans les propriétés existantes de BCI sera accrue, et qu'une participation de 50 % dans un portefeuille de trois propriétés résidentielles situées dans le sud-ouest de l'Ontario sera ajoutée au fonds (pour assurer la continuité, BCI demeurera détentrice de la participation restante de 50 %). Ces trois nouvelles propriétés porteront le total des immeubles résidentiels du portefeuille à onze.

Immeubles industriels

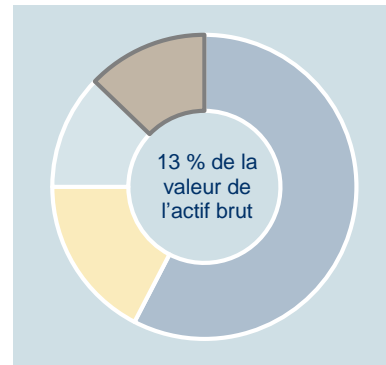
La part des immeubles industriels du fonds, dont le taux d'occupation s'établit à 97 % (98 % au 30 juin 2020), est actuellement de 13 % et devrait demeurer stable après la fin de la deuxième tranche. En 2021, l'augmentation de la part des immeubles industriels du fonds constituera l'un des objectifs.

Tendances sectorielles

La demande d'immeubles industriels de la part des investisseurs reste élevée. Cependant, le taux d'occupation des immeubles industriels de petite taille a pâti des restrictions économiques attribuables à la COVID-19 et du fait que les locataires dans ce segment soient principalement de petites entreprises. Les immeubles industriels de grande envergure liés au commerce électronique ont été à l'abri de la crise actuelle, compte tenu de la popularité des commandes en ligne et de l'importance de solides réseaux logistiques pour les entreprises de commerce électronique.

Deuxième tranche

Le fonds verra sa participation dans trois actifs existants situés à Toronto et à Calgary grimper à 50 % lors de la deuxième tranche et continuera de mettre l'accent sur l'augmentation de la pondération de cette catégorie d'actif.



Perspectives

Le rendement stable du fonds au troisième trimestre a continué de renforcer la diversité et la qualité des propriétés et l'incidence positive du partenariat avec BCI et QuadReal. Même si les conditions devraient demeurer difficiles jusqu'en 2021, le fonds demeure bien placé – grâce à ses taux d'occupation élevés, à la diversité des locataires et à ses solides relations avec les locataires – pour continuer de protéger le capital et d'offrir un rendement uniforme. Qui plus est, les propriétés du fonds devraient profiter de l'inévitable rebond cyclique.

Nous pensons que les perspectives à long terme des immeubles de bureaux demeurent stables, puisque les marchés canadiens de base sont en excellente position pour profiter de la progression soutenue de l'emploi attribuable aux secteurs de la technologie, de la publicité, des médias et de l'information. Les secteurs des immeubles résidentiels et industriels continueront d'offrir une protection contre les baisses au sein du portefeuille, car on s'attend à ce qu'ils bénéficient de la faiblesse des taux d'intérêt, de solides flux de capitaux et des effets bénéfiques de l'évolution du comportement des consommateurs.

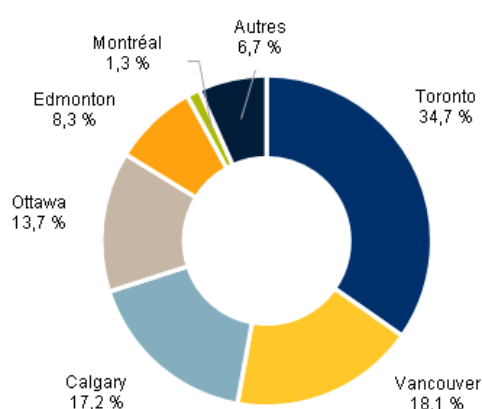
Le secteur des immeubles de commerces de détail poursuivra sa transformation accélérée, renforçant ainsi l'importance de l'emplacement, de l'adaptabilité et d'une gestion professionnelle. Même si les manchettes laissent entrevoir des perspectives extrêmement sombres, il est possible en fait de trouver un solide rendement à court terme dans les actifs défensifs susceptibles de dégager d'importants rendements à long terme grâce à des initiatives de réaménagement.

Réservé à l'investisseur qualifié

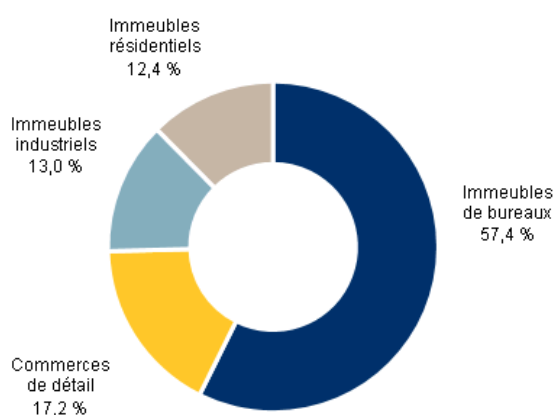
L'importance de la diversification, de la solidité de la capitalisation, de la liquidité et de la qualité des actifs s'est accrue en 2020. La tendance haussière ne propulse plus l'ensemble des propriétés, et les actifs de qualité supérieure commencent à se démarquer tant auprès des locataires que des investisseurs. Bien que nous prévoyions que l'incertitude demeurera une caractéristique du marché jusqu'en 2021, nous croyons fermement que des occasions s'offriront aux investisseurs qui disposent du capital nécessaire pour maintenir le cap.

Fonds immobilier canadien de base RBC – Structure du portefeuille au 30 septembre 2020

Répartition géographique^{7,8}



Répartition par type de propriété^{7,8}



Aperçu du portefeuille^{7,8}

Actif brut	1,51 G\$
Actif net	1,26 G\$
Nombre de propriétés détenues à hauteur de 50 %	18
Nombre de propriétés détenues à hauteur de 5 %	24
Ratio d'emprunt	17 %

⁷ Ne tient pas compte du placement dans trois propriétés, dont la clôture est assujettie à des conditions.

⁸ Répartition au 30 septembre 2020, selon la valeur marchande établie par QuadReal au 30 juin 2020, y compris les frais de clôture capitalisés.

Cette information ne constitue pas une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres, ou de participation ou d'adhésion à un service. Aucun titre n'est offert, sauf conformément aux documents de placement et aux documents de souscription correspondants, qui peuvent exclusivement être fournis aux investisseurs qualifiés. Le présent document vise à fournir de l'information générale seulement. Il ne constitue pas et n'est pas censé constituer des conseils professionnels ni une description complète d'un placement dans un fonds géré par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA). S'il y a incompatibilité entre le présent document et les documents de placement correspondants, les dispositions de ces documents de placement auront préséance. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Les placements effectués dans les fonds alternatifs sont spéculatifs et comportent un risque important de perte de la totalité ou d'une bonne partie du placement. Les fonds alternatifs peuvent : i) recourir souvent au financement par emprunt ou à d'autres pratiques de placement spéculatives qui pourraient augmenter le risque de perte sur placements ; ii) être non liquides dans une très grande mesure ; iii) ne pas être tenus de fournir de l'information périodique sur les cours ou l'évaluation aux investisseurs ; iv) ne pas être assujettis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds communs de placement offerts par voie de prospectus. Les investisseurs devraient, lorsqu'ils évaluent la pertinence de ce placement, porter une attention particulière à des facteurs personnels, notamment l'horizon temporel, les besoins de liquidité, la taille du portefeuille, le revenu, les connaissances en placement et la tolérance à la volatilité des cours. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels pour toute question d'ordre fiscal, comptable, juridique ou financier avant de prendre une décision de placement concernant les fonds mentionnés dans le présent document, à savoir s'ils leur conviennent ou non.

Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire les documents de placement du fonds avant d'investir. Les données de rendement fournies supposent seulement le réinvestissement des distributions et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigible du porteur de parts, qui auraient diminué le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne sont pas nécessairement répétés.

Date de publication : 14 octobre 2020

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2020