

RBC Gestion mondiale d'actifs  
PH&N Institutionnel

# Rapport sur les marchés privés 2026



DIFFUSION EXCLUSIVE AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS. AUCUNE AUTRE DISTRIBUTION.





## Nous sommes heureux de vous présenter notre rapport 2026, qui met en évidence les thèmes qui ont marqué les marchés privés en 2025, et expose nos perspectives pour l'année à venir.

Après une période plutôt tumultueuse consécutive à la pandémie de COVID-19, début 2025, les prévisions générales pour les marchés privés tablaient sur une certaine normalisation. L'évolution de la politique commerciale américaine, notamment au début de l'année, a eu pour effet de prolonger certaines difficultés, tandis que le second semestre a été dominé par des questions relatives à la pérennité des niveaux de valorisation liés à l'IA et aux besoins en capitaux associés pour l'avenir.

De manière générale, la résilience persistante de l'économie mondiale et l'offre élevée en capital sur les marchés du crédit ont favorisé de solides résultats d'exploitation sur la plupart des segments des marchés privés et ont limité les préoccupations en matière de solvabilité à quelques cas isolés. De plus, l'expansion budgétaire mondiale visant à stimuler le renouvellement et le développement des infrastructures et à rendre le logement plus abordable a créé un contexte favorable à l'investissement. L'engouement continu pour l'intelligence artificielle (et les besoins en capital et en énergie qu'elle entraîne), les efforts récurrents de décarbonation et la reconfiguration des chaînes logistiques créent également d'importantes occasions et exercent une pression sur les valorisations et la demande. Cette période offre un large éventail de possibilités de placement aux investisseurs disposant de liquidités. Ils doivent cependant faire preuve de discipline en matière d'entrée et, surtout, de sortie d'investissement.

Quelques segments d'opérations limitées ont créé des problèmes de liquidité pour certains secteurs du marché privé, bloquant une partie des fonds disponibles dans des investissements existants et créant une certaine incertitude quant au calendrier de réalisation et aux valorisations. Dans une certaine mesure, la croissance du marché secondaire a allégé une partie de la pression sur la liquidité, offrant aux propriétaires de société en commandite un mécanisme de liquidité alternatif, bien qu'à prix réduit. Nous prévoyons que la stabilisation de l'inflation et des taux d'intérêt, amorcée en 2024 et poursuivie en 2025, ainsi que la normalisation des modèles commerciaux mondiaux, conduiront à une hausse du volume des opérations sur les marchés privés et à des valorisations d'actifs plus justes. La gestion de la liquidité restera un thème majeur pour les investisseurs et

les allocateurs de capitaux, ce qui pourrait conduire à une reconfiguration des portefeuilles des marchés privés pour mieux aligner les besoins de liquidité sur le profil des investissements.

La dispersion des rendements est également restée une caractéristique majeure des marchés privés en 2025. Les actifs de meilleure qualité, financés avec des niveaux d'endettement supportables, ont en effet enregistré des rendements supérieurs. Compte tenu du ralentissement économique potentiel et de l'incertitude persistante quant aux valorisations sur les marchés publics, nous prévoyons une poursuite du rendement supérieur des titres de qualité à moyen terme. Les marchés privés du crédit ont connu une croissance très rapide au cours des deux dernières années. Certains signaux suggèrent que les prêteurs privés très exposés aux prêts à haut risque et s'appuyant sur les marchés obligataires pour financer leurs programmes d'investissement, connaissent des tensions. En revanche, les placements de crédit garantis, tels que les prêts hypothécaires commerciaux, offrent aux investisseurs la possibilité d'obtenir des rendements stables tout en bénéficiant d'une meilleure protection contre les risques de baisse par rapport aux stratégies traditionnelles de financement privé.

En résumé, divers facteurs d'impact créent un contexte intéressant, bien que contrasté, pour les marchés privés à l'approche de 2026. Nous pensons que les investisseurs bénéficieront de nombreuses occasions de placement, de valorisations plus claires et d'un volume d'opérations croissant. Ils devront cependant faire preuve d'une grande discipline dans l'affectation de leurs capitaux à long terme. Les actifs privés capables de maintenir un niveau de rendement solide devraient voir leur valorisation augmenter à mesure que la confiance s'améliore et que les capitaux se détournent des secteurs jugés surévalués. Le chemin vers la rentabilité pourrait être soumis à certaines fluctuations alors que l'économie mondiale s'adapte à une nouvelle orientation. En revanche, pour les investisseurs à long terme, le point d'entrée pour de nouvelles occasions de placement sélectif semble attractif.

## Immobilier canadien de base

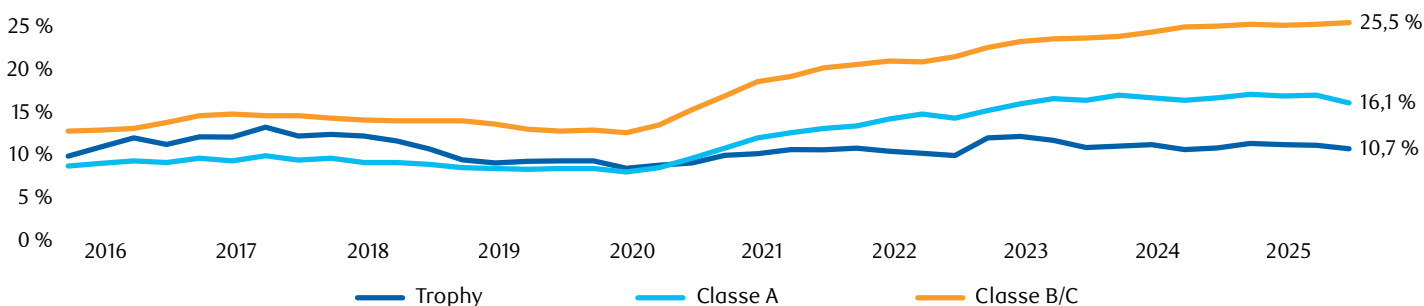
Les placements immobiliers de base de qualité supérieure peuvent procurer des avantages considérables aux portefeuilles institutionnels, comme la possibilité de faibles corrélations, une faible volatilité des bénéfices, une protection contre l'inflation et des rendements totaux attrayants.

### Immobilier canadien de base : revue du marché 2025

En 2025, les données fondamentales d'exploitation du marché immobilier commercial canadien ont fait preuve d'une bonne résilience, même si les valorisations ont continué à subir des pressions à la baisse. Dans certains cas, les biens immobiliers secondaires des marchés tertiaires, les projets de développement et les emprunteurs fortement endettés ont continué à rencontrer des difficultés, soulignant l'importance de la qualité des actifs, de la génération de revenus et de la solidité du bilan. En cours d'année, les opérations ont commencé à s'orienter à la hausse, soutenues par la solidité des données fondamentales d'exploitation, des taux d'intérêt plus bas et une offre en capitaux d'emprunt robuste<sup>1</sup>. Alors que ces dernières années, les opérations se concentraient principalement sur les secteurs industriel et résidentiel, en 2025, le marché a enregistré des opérations notables dans les secteurs des bureaux et du commerce de détail.

- Une légère pression a continué à peser sur les valorisations du marché **des bureaux** cette année, malgré l'amélioration continue des données fondamentales d'exploitation et le regain de confiance des investisseurs. La demande locative s'est accélérée au second semestre 2025, profitant des politiques de retour au bureau qui ont accru le besoin d'espace. En 2025, les rendements élevés des immeubles de qualité supérieure se sont accélérés, le taux d'inoccupation des immeubles de catégorie A du centre-ville ayant chuté de 90 points de base au troisième trimestre, soit la plus forte baisse trimestrielle jamais enregistrée dans ce segment depuis 2008<sup>2</sup>. Du côté de l'offre, le nombre de nouveaux immeubles est resté modéré et les projets de construction se sont maintenus à leur niveau le plus bas depuis 20 ans, tandis que les conversions de bureaux ont continué à réduire les stocks existants du marché<sup>2</sup>.

### Taux d'inoccupation des bureaux du centre-ville canadien par segment de qualité



La série « trophy » comprend les meilleures propriétés à Vancouver, Calgary, Toronto et Montréal. La classe A inclut le segment « trophy ».  
Source: RBC GMA, recherche CBRE. T3 2025.

- Le secteur **industriel** a poursuivi sa normalisation cette année après une période de rendements exceptionnellement forts résultant d'un faible taux d'inoccupation et d'une forte croissance des loyers. Les taux d'inoccupation sont revenus à leurs moyennes à long terme, les activités de location ayant connu un ralentissement temporaire au premier semestre, principalement attribuable à la prudence des locataires dans un contexte d'incertitude entourant la politique commerciale<sup>3</sup>. Cependant, l'activité a ensuite repris un rythme plus régulier, les loyers se sont stabilisés et les conditions du marché ont atteint un état plus équilibré. Heureusement, le nombre de projets de construction en cours et le rythme des mises en chantier ont considérablement diminué par rapport aux niveaux records atteints il y a trois ans, contractant sensiblement le nombre de nouveaux biens immobiliers achevés disponibles sur le marché<sup>3</sup>. Dans le même temps, les actifs bien situés continuent d'afficher des rendements relativement bons, profitant de la rareté des terrains et du nombre limité d'alternatives pour les locataires.

<sup>1</sup>CBRE, Aperçu du marché de l'investissement au Canada T2 2025, 4 septembre 2025

<sup>2</sup>CBRE, Statistiques sur l'immobilier de bureaux au Canada T3 2025, 1er octobre 2025

<sup>3</sup>CBRE, Statistiques sur l'immobilier industriel au Canada T3 2025, 1er octobre 2025

- Dans le secteur **résidentiel**, les conditions du marché sont restées tendues en 2025, avec un taux d'inoccupation à l'échelle nationale oscillant autour de 2 % dans un contexte de pénurie persistante de l'offre et de difficultés d'accès à la propriété<sup>4</sup>. Néanmoins, après une longue période de forte croissance dans ce secteur, on a observé une légère hausse du taux d'inoccupation et une baisse modérée des loyers au cours de l'année. Ce ralentissement reflète une demande moins soutenue due à une croissance démographique plus faible imputable aux récents changements apportés aux politiques d'immigration et de visas temporaires. Par ailleurs, nous avons observé une hausse du nombre de nouveaux immeubles locatifs et de nouvelles copropriétés locatives résultant de projets lancés ces dernières années. Enfin, les loyers se sont stabilisés au cours des derniers mois de l'année, même si Vancouver et Toronto affichent toujours les loyers les plus élevés au Canada.
- En 2025, les données fondamentales du secteur des immeubles de **commerce de détail** se sont renforcées. La baisse de la construction et de l'offre de nouveaux locaux, principalement concentrée sur les immeubles à vocation multiple et sur les commerces de première nécessité, confirme une tendance amorcée depuis plus d'une décennie. Dans le même temps, l'activité de location est restée soutenue, contribuant à rééquilibrer davantage les conditions du marché de détail. En conséquence, le taux d'inoccupation à l'échelle nationale s'est maintenu dans la moyenne sur dix ans, à un peu plus de 5 %, et la croissance des loyers est demeurée positive<sup>5</sup>. Le commerce de détail axé sur les produits de première nécessité, comme les centres commerciaux rattachés à un supermarché, est resté dynamique grâce à une fréquentation et à une demande stable pour les produits de base. Les ventes au détail se sont révélées plus résilientes que prévu. Elles demeurent toutefois relativement faibles, compte tenu de la baisse de confiance des consommateurs, du ralentissement de l'accroissement démographique et de la conjoncture économique incertaine. Les ventes en ligne sont restées stables en pourcentage du total des ventes au détail, signe d'une stabilisation après plusieurs années de croissance rapide<sup>6</sup>. Il convient également de noter la fermeture de tous les magasins de détail au Canada de la Compagnie de la Baie d'Hudson (HBC), à la suite du dépôt d'une demande de protection contre ses créanciers. La plupart des baux ont été résiliés et les espaces ont été restitués aux propriétaires.

### Immobilier canadien de base : perspectives pour 2026

Les 24 à 36 derniers mois ont été marqués par une contradiction avec d'une part, une stabilité des taux d'occupation et des loyers générant une croissance solide des revenus et, d'autre part, des niveaux de valorisation en déclin en raison de la volatilité des taux d'intérêt et de la prudence sur le marché des transactions. Ce décalage entre la croissance des revenus et la baisse des valorisations n'est ni tenable ni rationnel. Nous sommes d'avis que ces conditions ont créé un point d'entrée intéressant dans le contexte du cycle à long terme de l'immobilier. Les valorisations ont maintenant été largement réévaluées, les taux d'intérêt à long terme se sont stabilisés, les marchés financiers sont favorables, les paramètres de location demeurent solides et l'offre de nouveaux immeubles est modérée dans tous les secteurs. La combinaison de ces caractéristiques est très positive pour les investisseurs. Nous pensons que cette étape du cycle sera finalement considérée comme un tournant pour les valorisations, donnant lieu à un retour de l'appréciation du capital qui viendra compléter les solides rendements en revenu qui devraient se poursuivre. Alors que les investisseurs cherchent à saisir les occasions potentielles et à tirer parti du point d'inflexion attendu à court terme des valorisations, il sera important de maintenir une flexibilité financière en termes de bilan et de robustesse de la liquidité pour faire face aux incertitudes économiques et boursières à court terme.



**Immeubles de bureaux :** Nous prévoyons que l'année à venir marquera un tournant décisif pour le secteur des bureaux. Le taux d'occupation des espaces de bureaux de grande qualité va encore se resserrer en raison de l'intensification de la tendance du retour au bureau, menée par un nombre croissant d'entreprises dans le sillage des plus grands locataires de bureaux du pays, et de la poursuite de la ruée vers la qualité. Les propriétés de qualité supérieure continuent d'enregistrer des rendements supérieurs, bien que la vigueur commence à s'étendre à l'ensemble du marché. Le dynamisme futur est également soutenu par l'interruption prolongée de la construction de nouveaux immeubles de bureaux.



**Immeubles industriels :** Les actifs de grande qualité présentant un écart important entre les loyers existants et les loyers du marché devraient afficher des rendements supérieurs à la moyenne en 2026, car la croissance des revenus sera stimulée par l'ajustement des loyers des nouveaux baux sur les niveaux du marché. Bien que les fluctuations des droits de douane continuent d'ajouter un élément d'incertitude, les locataires s'adaptent et l'incidence sur la demande de location et la solidité financière des locataires demeure globalement modérée. De plus, compte tenu du ralentissement des projets de construction, l'offre de nouveaux immeubles devrait continuer à diminuer en 2026 et soutenir le secteur à court et moyen terme.

<sup>4</sup>CBRE recherche

<sup>5</sup>QuadReal

<sup>6</sup>CoStar, Rapport national sur le commerce de détail T3 2025, octobre 2025



**Immeubles résidentiels :** Nos perspectives pour le secteur résidentiel restent favorables. La demande devrait rester forte, notamment dans les grandes villes qui offrent de solides perspectives à long terme en matière de croissance démographique et d'emploi. L'offre devrait également continuer à faire face à des défis liés aux règlements de zonage, aux obstacles au développement, à la pénurie de main-d'œuvre et aux coûts élevés de construction, qui exigent une hausse des loyers et de la valeur pour soutenir les nouveaux développements. Bien que les mesures politiques encouragent la construction de nouveaux logements locatifs, la longueur du processus d'admissibilité et des délais de construction retarde l'apparition d'un effet marqué.



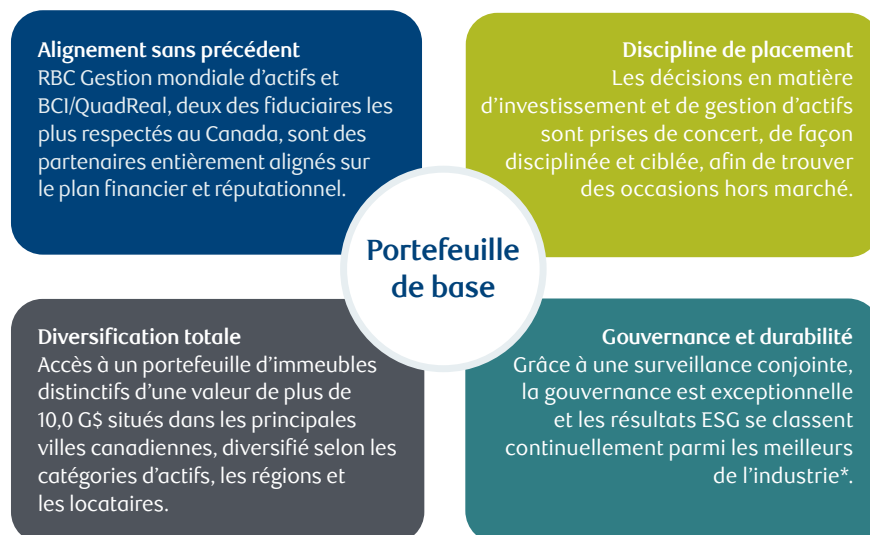
**Immeubles de commerce de détail :** Nous prévoyons que les données fondamentales du secteur des immeubles de commerce de détail continueront de se renforcer à l'avenir en raison de l'offre limitée et de la vigueur continue des locations, en particulier pour les commerces de première nécessité. Cependant, une certaine prudence est de mise, car les ventes au détail pourraient subir des pressions si l'économie se dégradait. Dans un contexte de croissance ralentie, les commerces de produits de première nécessité offrent les perspectives les plus favorables. Si certains anciens propriétaires de magasin HBC doivent composer à court terme avec des taux d'inoccupation élevés et une perte de revenus, cet événement représente également à plus long terme une occasion de remettre ces espaces en location à des prix alignés à ceux du marché ou de les réaménager à d'autres fins, p. ex., la gestion de la densité de population résidentielle.

## Immobilier canadien de base : notre approche

Notre stratégie de placements immobiliers canadiens de base permet aux investisseurs d'accéder à un portefeuille d'actifs de grande qualité, offrant une diversification par région, type de propriétés et typologie de locataires. En misant sur la qualité et la diversification, cette stratégie vise à fournir des revenus prévisibles et croissants ainsi que des rendements totaux stables à long terme. La stratégie consiste en un fonds commun de placement doté d'un calendrier de souscription et de rachat trimestriel.

Elle repose sur la conviction que des placements dans l'immobilier canadien de base, c'est-à-dire des actifs de base dans des marchés de base avec des locataires de base, peuvent constituer l'assise du portefeuille d'un investisseur, en plus des placements traditionnels en titres à revenu fixe et en actions.

La thèse de placement de la stratégie est ciblée et cohérente : détenir un portefeuille diversifié d'actifs réels de qualité dans des emplacements de base qui bénéficieront des caractéristiques positives de l'offre et de la demande au fil du temps ; investir dans la modernisation de chaque actif ; maintenir un bilan solide et liquide ; ainsi que s'engager à respecter des normes strictes en matière d'environnement, de société et de gouvernance.



Source : British Columbia Investment Management Corporation

\* Dans l'évaluation des placements immobiliers de GRESB pour 2025, le fonds a obtenu un score GRESB de 88 dans la catégorie globale. Dans la catégorie des placements en actifs non en développement non cotés en bourse, il s'est classé au 3e rang pour le Canada (sur 17) et au 5e rang pour le continent américain (sur 109). Les résultats de 2025 de l'évaluation des placements immobiliers du GRESB sont disponibles ici : Résultats de l'évaluation des placements immobiliers de 2025 | GRESB. La méthode utilisée par le GRESB pour évaluer les placements immobiliers est présentée ici : Évaluations du GRESB | GRESB. D'autres fournisseurs peuvent préparer des évaluations comparables au regard des fonds en utilisant leurs propres méthodes, lesquelles peuvent différer de celles qui sont utilisées par GRESB. Le Fonds immobilier canadien de base RBC n'a pas d'objectif ou de stratégie de placement précis en matière d'ESG.

# Infrastructures mondiales

**Les flux de trésorerie stables, prévisibles et défensifs des actifs d'infrastructures, ainsi que leurs caractéristiques attrayantes pour la constitution des portefeuilles, offrent la possibilité d'un meilleur rendement ajusté au risque dans les portefeuilles à long terme.**

## Infrastructures mondiales : analyse du marché en 2025

Les marchés d'infrastructures privées ont fait preuve de résilience en 2025 dans un contexte d'inquiétudes persistantes concernant la croissance économique, la politique commerciale et les taux d'intérêt. Après une période marquée par des exigences accrues en matière de rendement des capitaux propres due à l'augmentation des coûts du capital et aux pressions inflationnistes, les attentes en matière de prix et de rendement se sont stabilisées en 2025 grâce à une meilleure visibilité de la politique monétaire et à une reprise des opérations.

Les collectes de fonds se sont considérablement intensifiées, dépassant les niveaux de 2024 et témoignant d'un regain de confiance des investisseurs<sup>7</sup>. Le volume des opérations au premier semestre a presque atteint les sommets enregistrés en 2022, soutenu par la dynamique des énergies renouvelables et des infrastructures numériques<sup>8</sup>. Il convient de noter que la concurrence limitée dans de nombreux processus de soumission a continué à offrir aux investisseurs bien capitalisés la possibilité d'acquérir des actifs de grande qualité à des valorisations attractives, même si de nombreuses opérations prévues sont restées en suspens, les acheteurs et les vendeurs n'ayant pas réussi à s'entendre sur le prix ou les conditions.

Plusieurs thèmes structurels ont continué à façonner l'ensemble des occasions. Tout d'abord, les grands fonds mondiaux ont capté une part notable des collectes de fonds, laissant ainsi un volume de transactions de moyennes capitalisations toujours en quête de capitaux. Ensuite, plusieurs grands investisseurs institutionnels ont approché ou atteint leurs objectifs d'affectation et ont cherché des partenaires pour soutenir leur croissance future. Enfin, les principaux gestionnaires d'actifs mondiaux ont continué à rechercher des coinvestisseurs partageant les mêmes objectifs à long terme afin de maintenir leur exposition à des portefeuilles diversifiés. Les données fondamentales des infrastructures sont restées solides dans l'ensemble des secteurs.

- **Électricité, énergie et services publics** : à l'échelle mondiale, la nécessité d'équilibrer la production d'électricité entre la réduction des émissions de carbone et le renforcement de la sécurité énergétique (en conciliant faibles coûts et résilience accrue) semble avoir évolué au profit d'une

approche axée sur la sécurité énergétique, en particulier dans les régions où le ralentissement économique peut créer des problèmes d'accessibilité. Aux États-Unis, nous avons observé un regain d'intérêt pour l'énergie nucléaire et le gaz naturel afin de répondre à la nouvelle demande en énergie (principalement due aux centres de données et à l'électrification), même si les délais de construction de nouvelles installations de production restent longs. En Europe, une panne de courant généralisée survenue en Espagne a démontré la nécessité d'avoir une combinaison équilibrée des sources de production d'énergie. Alors que certains gouvernements ont continué à offrir des incitations financières qui ont favorisé certains secteurs, les réorientations politiques ont commencé à avoir une incidence sur le financement et à influencer les types de projets d'infrastructure que les gouvernements choisissent de soutenir. Aux États-Unis, par exemple, l'adoption de la loi One Big Beautiful Bill Act a instauré l'élimination progressive de certains crédits d'impôt pour les énergies propres. Enfin, la tendance à investir dans le réseau électrique (transport et distribution) s'est poursuivie, les investissements mondiaux dans les réseaux électriques devant atteindre un niveau record de 400 milliards de dollars en 2025.

- **Transports** : dans plusieurs pays, de nombreux modes de déplacement, comme le transport en commun, les routes et les aéroports, ont continué à dépasser les niveaux observés avant la pandémie, ce qui témoigne d'une forte reprise de la mobilité. Cependant, certains segments de voyages d'affaires restent structurellement moins nombreux en raison des vidéoconférences sur le Web, et les voyages d'agrément demeurent sensibles aux prix et à l'abordabilité. De plus, en cours d'année, le ralentissement économique et l'incertitude liée à la politique commerciale ont exercé une légère pression sur le volume des passagers dans les ports et les aéroports. Dans le secteur portuaire, la volatilité des politiques commerciales a perturbé certaines routes commerciales traditionnelles et augmenté les coûts opérationnels, entraînant des variations des volumes de fret et exigeant des opérations de manutention et de traitement des cargaisons plus efficaces. Les opérateurs portuaires ont réagi en continuant à investir dans la productivité, l'automatisation et l'augmentation des capacités afin d'atténuer les effets de ces nouvelles

<sup>7</sup> RealFin, State of the Market Report – Global Infrastructure H1 2025, 5 septembre 2025

<sup>8</sup> CBRE, Infrastructure Quarterly: Q3 2025, 29 septembre 2025

orientations politiques. Malgré les signes d'un ralentissement de la croissance du nombre de passagers aériens, de nombreux aéroports ont porté leurs efforts sur le développement de nouvelles liaisons et sur d'importants projets d'expansion du capital pour répondre au trafic actuel et faire face aux prévisions de croissance future.

- **Infrastructure numérique** : le secteur de l'infrastructure numérique a suscité beaucoup d'intérêt et généré un flux important d'opérations en 2025. La construction de centres de données s'est poursuivie à un rythme soutenu afin de répondre à la demande croissante liée aux services infonuagiques et à l'intelligence artificielle. Les investisseurs dans les infrastructures ont participé à ce thème directement et, indirectement, par le biais de la production d'électricité. Dans d'autres formes d'infrastructure numérique, nous avons observé le déploiement continu de réseaux de fibre jusqu'au foyer afin de répondre à la demande en matière de haut débit et de connectivité fiable. Le déploiement des réseaux 5G s'est poursuivi, à un rythme cependant moins soutenu en raison de la hausse des tarifs appliquée par les opérateurs mobiles de certains pays visant à financer les investissements supplémentaires indispensables. Au Canada, une grande entreprise de télécommunications a dû vendre une participation importante dans son réseau de tours pour rembourser sa dette et financer ses projets de croissance à venir. La poursuite de ces ventes permettrait aux entreprises canadiennes du secteur de s'aligner sur leurs homologues internationaux, qui vendent leurs tours et d'autres infrastructures de réseau depuis des décennies.

### Infrastructures mondiales : perspectives pour 2026

Les gouvernements du monde entier ont renouvelé leur intérêt pour les investissements dans les infrastructures, considérés comme la pierre angulaire de la croissance économique et de la résilience. Les grandes initiatives politiques, comme la création d'un fonds d'infrastructure allemand de 500 milliards d'euros, l'adoption du projet de loi C-5 au Canada, le nouveau Bureau des grands projets et les nouveaux engagements pris dans le cadre du budget fédéral, devraient soutenir la formation durable de capital parallèlement aux investissements privés. Nous évaluerons ces nouvelles occasions au moyen d'une approche rigoureuse et nous concentrerons sur des projets présentant des caractéristiques économiques durables, qui procureront de solides rendements ajustés au risque. Nous constatons également que de nombreux pays adoptent une position plus ferme en matière d'autonomie pour des secteurs clés de leur économie, notamment l'énergie et la production d'électricité, les communications et la fabrication. Comme de nombreuses entreprises du secteur des infrastructures fournissent des produits ou des services essentiels dans ces domaines critiques, nous surveillons en permanence les éventuels vents contraires ou favorables dans tous les secteurs et toutes les zones géographiques. Les investisseurs devraient rester sélectifs et continuer à privilégier les placements qui combinent revenus défensifs, protection contre l'inflation et croissance modérée. Dans une période marquée par un ralentissement économique potentiel et une incertitude politique, les actifs de base et les actifs existants offrant des flux de trésorerie stables et un endettement maîtrisé restent bien positionnés. Grâce aux gains d'efficacité promis par l'IA générative, les entreprises bien capitalisées et dotées de ressources importantes, qui comptent un grand nombre de clients ou d'actifs, peuvent bénéficier d'améliorations substantielles de la qualité de service et de l'efficacité du capital. Par secteur :





### Électricité, énergie et services publics

Électricité, énergie et services publics : les investissements mondiaux dans la transition énergétique et les infrastructures de réseau doivent être deux à trois fois supérieurs aux niveaux historiques pour répondre à la demande croissante, aux objectifs de décarbonation et aux besoins en matière de fiabilité. Cependant, les pressions réglementaires et politiques pourraient freiner les dépenses afin de préserver l'abordabilité pour les usagers. L'accroissement de la demande énergétique entraînera une hausse des coûts. Pour y faire face, il faudra mettre en place une production plus économique et des réseaux de transport et de distribution adaptatifs, y compris des capacités de stockage, afin de pallier les écarts entre l'offre et la demande. Les énergies renouvelables vont se développer dans le cadre d'un bouquet énergétique durable et abordable, offrant une stabilité des prix, un déploiement rapide et des émissions réduites. Aux États-Unis, la loi One Big Beautiful Bill Act apporte une clarification réglementaire, permettant aux grands opérateurs américains dotés de capitaux de se positionner pour piloter la transition énergétique.



### Transports

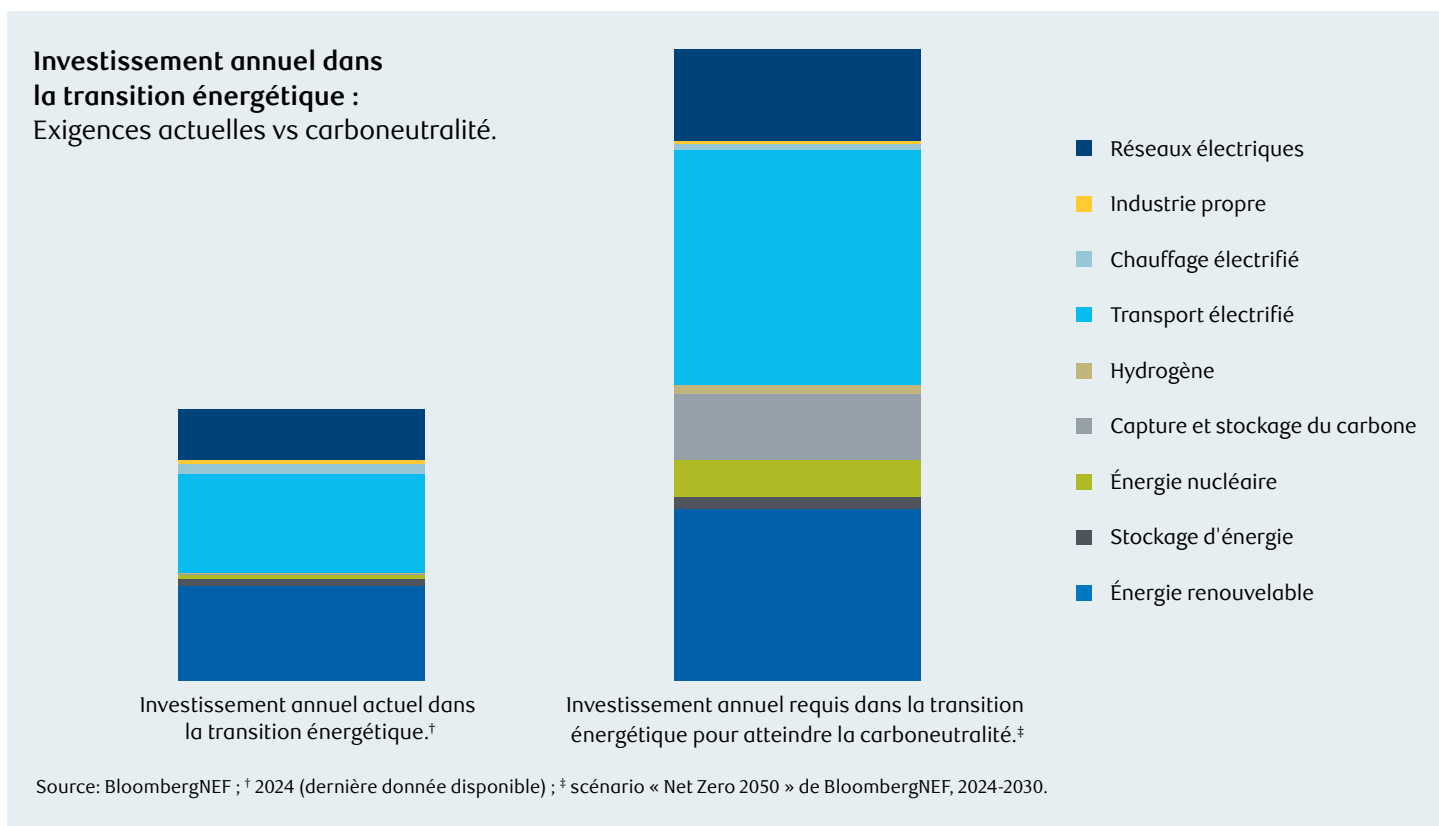
Les tendances à long terme, telles que l'urbanisation, la croissance démographique et l'expansion continue du commerce international, soutiennent la demande en infrastructures de transport. Dans le secteur portuaire, les grands opérateurs diversifiés qui continuent à orienter leurs initiatives de création de valeur vers l'amélioration de l'efficacité et l'approfondissement des relations avec la clientèle sont les mieux placés pour faire face à la volatilité des politiques commerciales. Les exploitants d'aéroports devraient poursuivre leurs plans d'expansion pour la construction de nouveaux terminaux, de nouvelles pistes et installations destinées aux passagers, tout en mettant en œuvre des initiatives en faveur du développement durable, notamment l'adoption d'énergies renouvelables. Les exploitants d'infrastructures routières auront de plus en plus recours aux systèmes de péage intelligents, à l'analyse des données et aux technologies de l'Internet des objets pour optimiser leurs opérations, la sécurité et la maintenance. Dans tous les modes de déplacement, le secteur donne la priorité à l'efficacité opérationnelle et à la durabilité grâce aux progrès réalisés dans les domaines de l'automatisation, des systèmes intelligents et de l'analyse des données.



### Infrastructure numérique

La demande de stockage de données et de connectivité reste forte, et la construction de centres de données s'accélère rapidement. Une récente étude McKinsey prévoit près de 7 000 milliards de dollars d'investissements dans les infrastructures numériques d'ici 2030, la formation en IA générative représentant la majeure partie de cette demande. Bien que les besoins en capitaux liés à l'IA soient considérables, les infrastructures numériques traditionnelles, notamment les tours et réseaux de fibre optique, continuent d'offrir une valeur relative intéressante dans le contexte actuel de stabilisation des taux. Dans chacune de ces catégories d'actifs, il reste essentiel d'identifier la valeur à partir du rendement d'exploitation plutôt que de la demande future potentielle après une période de dépenses d'investissements importants.

Si les données fondamentales des infrastructures restent solides, plusieurs tendances générales méritent toutefois d'être surveillées. Tout d'abord, le contexte inflationniste continue d'influencer les coûts de financement et les niveaux d'endettement, renforçant ainsi l'importance d'un endettement prudent et de structures de capital solides. Ensuite, le rythme des innovations technologiques introduit un risque potentiel d'obsolescence pour certains actifs numériques, ce qui nécessite une évaluation du crédit rigoureuse et une gestion active des actifs. Par ailleurs, les risques physiques et climatiques liés à la transition énergétique soulignent l'importance d'une conception résiliente et d'une anticipation réglementaire. L'évolution des structures d'investissement sur les marchés privés, notamment l'essor des opérations secondaires et des véhicules de continuation, remodèle la dynamique de la liquidité et offre des occasions aux investisseurs bien capitalisés. Enfin, la fragmentation géopolitique et le réalignement des chaînes logistiques renforcent l'importance des modèles de propriété des infrastructures locales et des partenariats stratégiques avec des co-investisseurs expérimentés et implantés dans la région.



## Infrastructures mondiales : notre approche

Notre stratégie d'infrastructure mondiale vise à procurer aux investisseurs des rendements attrayants, ajustés au risque et comportant une appréciation des revenus et du capital. La stratégie investit dans un portefeuille d'actifs d'infrastructure privée de base ou de base plus bien diversifiés du point de vue des secteurs et des régions, en mettant l'accent sur les pays développés membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). L'importance accordée aux marchés développés comporte des avantages liés à la stabilité de la croissance économique, aux tendances démographiques positives, aux rendements soutenus par les revenus contractuels et à la sensibilité à l'inflation. La stratégie tient également compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance importants dans le processus de décisions de placement, car nous croyons que les placements qui soutiennent le développement économique, des niveaux de vie plus élevés et la transition vers les énergies propres optimiseront les rendements à long terme ajustés au risque.

La stratégie est ouverte afin d'aligner le capital des investisseurs avec la longue durée de vie des actifs d'infrastructures privées. La stratégie est activement gérée par l'équipe d'investissement en infrastructures mondiales des marchés privés de RBC GMA et s'appuie sur le soutien interne de la plateforme d'investissement et opérationnelle de RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), ainsi que sur le soutien externe de partenaires et conseillers expérimentés et alignés en coinvestissement.

### Diversification

Par secteurs, régions géographiques et coinvestisseurs

### Monde

Marchés développés offrant de bonnes occasions d'opération

### De base et de base plus

Cibler des rendements ajustés au risque attrayants



### Intégration des critères ESG\*

Chercher à atténuer les risques et à rehausser la valeur

### Capital variable

S'harmonise avec l'objectif de la création de valeur à long terme, offre un accès aux investisseurs en continu et une bonne liquidité

### Partenariats

Coinvestisseurs chevronnés qui partagent les mêmes objectifs

\* Veuillez consulter les clauses de non-responsabilité sur les critères ESG figurant à la fin du document.

La stratégie bénéficie d'un accès exclusif (et souvent non concurrentiel) à un large éventail d'occasions de placement sans pareil et de grande qualité. Cet accès est attribuable à ce qui suit :

- Une équipe des placements qui dispose d'un réseau étendu de contacts dans le secteur possédant une vaste expérience, notamment à des postes de direction dans les domaines de l'origination, de l'investissement et de la gouvernance au sein des plus grands régimes de retraite du Canada. Le réseau mondial exclusif de l'équipe est enrichi par les occasions provenant de ses partenaires de coinvestissement.
- Un mandat souple, qui comprend notamment la volonté d'acquérir des participations minoritaires dans des investissements et d'investir dans des occasions à moyenne ou grande capitalisation.
- Un accès au capital d'une vaste base diversifiée d'investisseurs, donnant ainsi aux partenaires de coinvestissement la certitude de trouver du capital.
- L'envergure et la marque mondiale de la Banque Royale du Canada (RBC).

Ce vaste flux d'opérations de grande qualité permet à l'équipe de faire des choix à partir d'une multitude d'occasions d'importance et l'aide à tirer parti de situations pour lesquelles il pourrait y avoir des écarts entre l'offre et la demande de capital dans certains segments du marché des infrastructures.

La stratégie vise à créer un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale, constitué d'actifs d'infrastructure privée de base et de base plus de grande qualité, en partenariat avec des coinvestisseurs chevronnés ayant les mêmes objectifs. À l'approche de 2026, la stratégie reste bien positionnée grâce à un faible effet de levier, des projets de placement rigoureux et un accès à des occasions de grande qualité dans un environnement où les fonds propres sont restreints.

## Hypothèque commerciale

Le marché canadien des hypothèques commerciales propose une occasion intéressante aux investisseurs souhaitant investir dans le secteur de la dette privée, dans un segment garanti par des actifs immobiliers sous-jacents, leur permettant ainsi d'obtenir de solides rendements en revenus fixes ajustés au risque.

### Prêts hypothécaires commerciaux : analyse du marché en 2025

En 2025, le marché des prêts hypothécaires commerciaux canadiens se s'est caractérisé par la stabilité des rendements immobiliers et une reprise progressive des activités de prêt. Les prêteurs ont donné la priorité à une évaluation du crédit plus prudente, à la stabilité des emprunteurs et à la fiabilité des flux de trésorerie. Un environnement de taux d'intérêt plus stable et une liquidité abondante sur les marchés obligataires ont favorisé l'augmentation des volumes d'origination de prêts tout au long de l'année, indiquant une hausse de l'activité de financement dans le secteur des bureaux de qualité supérieure.

Les données fondamentales du crédit sur le marché immobilier commercial canadien sont restées globalement solides, soutenues par l'amélioration des rendements opérationnels des biens immobiliers. Bien que des cas de défaillance d'emprunteurs et de projets aient été rapportés dans les médias, ils concernaient principalement des terrains financés par effet de levier ou des projets immobiliers spéculatifs ; les prêts hypothécaires garantis par des actifs générateurs de revenus ou des projets immobiliers évalués de manière plus prudente ont continué à afficher des rendements fiables. L'immobilier commercial continue d'offrir une solide garantie du point de vue du crédit. Par exemple, le ratio d'emprunt moyen de notre plateforme, qui est de 65 %, signifie que la valeur des biens immobiliers devrait baisser de 35 % avant que les prêts ne soient exposés à des risques de dépréciation, ce qui est un scénario peu probable compte tenu de la stabilisation des valeurs.

Grâce à des données fondamentales solides en matière de crédit, la disponibilité des capitaux d'emprunt est restée robuste, ce qui a permis de maintenir les écarts de taux d'intérêt à un niveau faible par rapport au contexte historique. Cependant, les rendements des prêts hypothécaires commerciaux sont restés globalement élevés par rapport à l'évolution récente. Il en résulte une amélioration importante de la composante de revenu courant des rendements du portefeuille, créant ainsi des occasions ajustées au risque intéressantes pour les investisseurs visant la production de revenus stables tout en bénéficiant de la sécurité offerte par les actifs réels.

Au cours de l'année, le marché a connu une hausse des volumes de prêts hypothécaires commerciaux, grâce à la stabilisation progressive de l'environnement macroéconomique, à l'amélioration des taux d'intérêt et à la hausse des opérations immobilières. Le taux des prêts hypothécaires commerciaux

est passé en dessous du taux de capitalisation immobilière, rendant l'effet de levier plus rentable, les coûts de la dette étant inférieurs aux taux de rendement minimaux. Ce changement a amélioré les activités de financement sur l'ensemble du marché et a élargi les possibilités pour les prêteurs.

Enfin, certaines complications sont apparues lorsque des pressions sur la liquidité ont affecté certains fonds d'investissement opérant dans des segments plus risqués du marché immobilier commercial, qui ont été confrontés à des prêts non performants. Ces pressions ont mis en évidence les défis inhérents à la gestion de l'équilibre entre le risque de crédit, les demandes de rachat et les actifs immobiliers commerciaux illiquides. Les gestionnaires qui ont obtenu de bons résultats dans ces circonstances ont maintenu des normes d'évaluation rigoureuses et ont conçu leurs cadres de gestion des liquidités de manière à résister à la volatilité.

### Prêts hypothécaires commerciaux : perspectives pour 2026

Les marchés immobiliers ne fluctuent pas du jour au lendemain et mettent souvent plusieurs trimestres, voire plusieurs années, à changer d'orientation. Cela dit, plusieurs tendances se sont dessinées au cours des dernières années qui, selon nous, profiteront au marché des prêts hypothécaires commerciaux canadiens en 2026 et au-delà.

Du point de vue des opérations, nous observons de nombreuses tendances qui, selon nous, devraient améliorer l'ensemble des occasions en matière de création de prêts hypothécaires commerciaux. La baisse des rendements a rendu la dette plus rentable, les taux hypothécaires commerciaux atteignant en 2026 leur niveau le plus attractif depuis 2021. Grâce à sa capacité à investir sur l'échelle complète des profils de risque des prêts hypothécaires commerciaux, notre plateforme est bien placée pour tirer parti du flux croissant d'opérations et nous restons flexibles, ce qui permet à notre équipe de saisir les opportunités découlant de la dislocation du marché. La profondeur et l'étendue de nos relations avec les emprunteurs, ainsi que notre accès privilégié aux flux d'opérations et aux informations sur les marchés, permettent à notre équipe d'identifier les tendances émergentes et d'évaluer plus efficacement le rapport risque-rendement en temps réel.

Du point de vue du risque, malgré certaines tensions présentes sur le marché général pour les emprunteurs fortement endettés et les spéculateurs, les placements en hypothèques commerciales continuent d'afficher des profils de crédit sains, en particulier ceux qui sont adossés à des biens immobiliers générateurs de revenus. Alors que le sentiment des investisseurs commence à changer et que le marché connaît une activité accrue, nous anticipons une poursuite de cette tendance.

Du point de vue du rendement, le contexte de taux actuel offre aux investisseurs une occasion intéressante d'accroître leurs revenus tout en conservant une exposition au risque de crédit garanti. Pour les investisseurs prêts à accepter un certain niveau d'illiquidité dans leurs portefeuilles, la prime connexe procure un rendement en revenu supplémentaire. Cette prime ainsi que les garanties physiques auxquelles les prêts sont adossés améliorent le profil risque-rendement d'un portefeuille global en offrant des rendements en revenu supérieurs ainsi qu'une protection contre les baisses.

À l'avenir, nous pensons que les prêts hypothécaires commerciaux peuvent jouer un rôle clé dans le portefeuille d'un investisseur, en offrant de solides rendements ajustés au risque, des taux de rendement élevés et un risque de crédit garanti. La stabilité et la diversification que procurent les prêts hypothécaires commerciaux restent un élément clé pour les investisseurs qui recherchent des revenus et la résilience de leur portefeuille.

### Prêts hypothécaires commerciaux : notre approche

PH&N Institutionnel gère des placements en hypothèques commerciales depuis plus de 50 ans. Nos capacités se sont transformées, mais nous nous concentrons toujours sur la protection du capital des investisseurs et l'obtention de rendements stables et réguliers. Au cœur de l'approche de l'équipe Placements hypothécaires, Marchés privés RBC GMA se trouve la conviction fondamentale que, pour les clients pouvant composer avec l'illiquidité des hypothèques commerciales, les solutions hypothécaires peuvent améliorer le rendement et la diversification du portefeuille de ces derniers et qu'elles constituent des points d'entrée attrayants dans le secteur du crédit privé. La plateforme des hypothèques commerciales de RBC GMA a pour but de mettre à profit la prime d'illiquidité qu'offre le marché hypothécaire, tout en maîtrisant le risque de crédit au moyen d'une gestion du risque et d'une évaluation rigoureuse et en ciblant les propriétés, les emprunteurs et les promoteurs de qualité lorsqu'elle octroie de nouveaux prêts.

**Plateforme des hypothèques commerciales de RBC GMA : Des avantages concurrentiels solides grâce à une plateforme nationale de 7,8 milliards de dollars.**

Orienté vers des investissements de qualité supérieure



L'historique reflète une philosophie d'investissement cohérente et éprouvée à travers plusieurs cycles économiques.

Couverture exceptionnelle et accent mis sur les relations



Des relations étroites et bien établies avec les emprunteurs, développées sur 50 ans, génèrent un flux d'investissement direct.

Plateforme hautement diversifiée



Point d'accès unique à plus de 400 prêts hypothécaires commerciaux à travers le Canada.

Contrôle interne rigoureux



Des mesures de contrôle interne exhaustives, une intégration des critères ESG\* et une surveillance de la conformité.

L'équipe se concentre sur les placements dans des prêts offrant un profil risque/rendement attrayant. Elle profite d'un accès exceptionnel à l'ensemble du marché des hypothèques grâce à notre réseau d'origine de premier plan. En effet, notre plateforme et nos partenariats nous permettent d'avoir une vue d'ensemble de presque toutes les opportunités importantes sur le marché des prêts hypothécaires commerciaux canadiens. Dans le but de soutenir les objectifs de placement de nos clients, notre plateforme donne accès à l'ensemble de l'échelle du risque et du rendement des hypothèques commerciales, allant des stratégies d'hypothèques commerciales conventionnelles aux stratégies à rendement élevé, y compris les stratégies de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (TACHC) des États-Unis.

\*Veuillez consulter nos déclarations sur notre approche en matière d'investissement responsable à la fin du présent document.

## Philosophie de placement

PH&N Institutionnel a pris l'engagement, il y a longtemps, de veiller à la réussite de ses clients en matière de placement. Nous conjuguons la recherche incessante de hauts rendements de placement dans une multitude de catégories d'actifs, d'une part, à des idées et conseils de placement judicieux, d'autre part, pour aider les clients à constituer des portefeuilles résilients et conformes à leurs objectifs à long terme.

Les catégories d'actifs des marchés privés comme l'immobilier, les infrastructures et les hypothèques commerciales offrent un éventail d'occasions de placement à l'échelle nationale et internationale et comportent différentes caractéristiques quant au rendement et au risque. En mettant l'accent sur les occasions de placement de grande qualité disponibles dans ces catégories d'actifs, nos stratégies de marchés privés vedettes ont pour but d'offrir aux investisseurs les éléments qui constitueront la base à long terme de leurs portefeuilles, aux côtés de placements traditionnels en titres à revenu fixe et en actions. Notre philosophie d'investissement repose sur les principes fondamentaux suivants :



### Priorité accordée aux marchés de base

Les portefeuilles diversifiés de placements de grande qualité dans les marchés de base produisent des rendements stables dans nos portefeuilles de titres à revenu fixe. Ils offrent également une croissance des revenus courants et un potentiel d'appréciation du capital à long terme pour nos placements en actions. Dans un contexte mondial, les marchés développés proposent des régimes de réglementation stables qui favorisent les placements dans des actifs réels à long terme.



### Propriété responsable

Une participation active et engagée constitue un aspect fondamental de notre approche de placement. Nous entretenons des relations constructives avec divers intervenants (p. ex., propriétaires d'immeubles, locataires, organismes de réglementation, clients, employés) et nous misons sur la création de valeur à long terme dans le but de produire, pour nos investisseurs, des rendements ajustés au risque supérieurs aux attentes.



### Partenariats

La combinaison de ressources avec des partenaires stratégiques possédant une expertise complémentaire dans des régions et secteurs précis procure un avantage pour accéder et gérer des occasions de placement de grande qualité souhaitables dans nos portefeuilles.



### Gestion des liquidités

Le maintien de sources de liquidités diversifiées et la solidité du bilan sont essentiels à la gestion de nos stratégies.



### Concentration géographique

Nous sommes d'avis que le marché immobilier canadien de base constitue un univers de placement suffisamment vaste et liquide pour soutenir des portefeuilles de prêts hypothécaires et de biens immobiliers variés et à haut rendement, tout en éliminant les impôts étrangers et le risque de change. Cette stratégie est assortie d'un programme d'infrastructure diversifié à l'échelle mondiale et axée principalement sur les marchés développés à l'extérieur du Canada.



### Structure de fonds à capital variable

Toutes nos stratégies sont offertes au moyen de structures de fonds à capital variable permettant aux investisseurs de conserver des placements à long terme dans ces éléments fondamentaux de leurs portefeuilles de placement.

Merci de l'intérêt que vous portez à nos perspectives.

Nous espérons que le présent document constituera un outil de référence utile et que vos gestionnaires de portefeuille se réjouissent de la possibilité d'en discuter plus en détail avec vous.

## Pour nous joindre

Numéro sans frais : 1-855-408-6111 | Courriel : [institutional@phn.com](mailto:institutional@phn.com) | Site internet : [institutionnel.phn.com](http://institutionnel.phn.com)

### Nos bureaux :

#### Vancouver

Waterfront Centre  
200 Burrard St.  
20<sup>th</sup> floor,  
Vancouver, BC  
V6C 3N5

#### Toronto

RBC Centre  
155 Wellington St. West  
22<sup>nd</sup> floor,  
Toronto, ON  
M5V 3K7

#### Montréal

Place Ville Marie  
1 Place Ville Marie  
9e étage, aile Nord  
Montréal, (Québec)  
H3C 3A9

#### Winnipeg

Fort William  
First Nation  
300 Anemki Place  
Suite E,  
Thunder Bay, ON  
P7J 1H9

#### Thunder Bay

Swan Lake  
First Nation 8A  
300 Alpine Way,  
Suite 110,  
Headingley, MB  
R4H 0E1

Le présent document s'adresse uniquement aux investisseurs institutionnels. Certaines des stratégies décrites dans les présentes peuvent être offertes uniquement aux investisseurs qualifiés et peuvent comporter un risque élevé.

Le présent document a été fourni par PH&N Institutionnel à titre informatif seulement et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de PH&N Institutionnel. Il n'a pas pour but d'offrir des conseils professionnels et ne doit pas être utilisé à cette fin.

PH&N Institutionnel prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de PH&N Institutionnel et peuvent changer sans préavis. 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.

Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni PH&N Institutionnel, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. Nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions relatives à ces renseignements.

Les placements effectués dans les stratégies alternatives sont spéculatifs et comportent un risque important de perte de la totalité ou d'une bonne partie du placement. Les stratégies alternatives 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. Les investisseurs devraient, lorsqu'ils évaluent la pertinence de ces placements, porter une attention particulière à leurs 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 stratégies mentionnées dans le présent document, à savoir si elles leur conviennent ou non.

L'intégration des critères ESG ne s'applique pas à un certain nombre de fonds, de stratégies de placement, de catégories d'actifs, de positions et de types de titres. Il s'agit notamment des stratégies axées sur le marché monétaire, des stratégies d'achat à long terme, des stratégies passives, de certaines stratégies ou de certains fonds gérés par un sous-conseiller et de certains instruments dérivés ou de change. Lorsque nos équipes de placement intègrent les critères ESG, la pondération qui leur est attribuée dans une décision de placement dépend de l'évaluation de l'incidence potentielle de chaque critère ESG sur le rendement du titre ou du fonds visé. Lorsque les critères ESG ne font pas partie des objectifs d'un fonds, ils influencent rarement les décisions de placement, et parfois, ils ne jouent aucun rôle dans le choix des placements.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives liées, entre autres, aux attentes, aux intentions, aux plans et aux hypothèses de RBC GMA et de ses produits de placement. Les mots « anticiper », « s'attendre à », « suggérer », « chercher à », « prévoir », « se proposer », « planifier », « s'engager », « potentiel », « objectif », « cible », « perspective » et « projet », de même que l'emploi du futur ou du conditionnel ainsi que de mots et d'expressions semblables, y compris sous leur forme négative et toutes leurs variantes grammaticales, dénotent généralement des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives nous obligent à formuler des hypothèses et font l'objet d'incertitudes et de risques intrinsèques qui donnent lieu à la possibilité que nos prédictions, prévisions, projections, attentes et conclusions se révèlent inexactes, que nos hypothèses soient incorrectes, et que nos résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Ces facteurs peuvent comprendre, sans s'y limiter, les conditions générales de l'économie et des marchés, les changements de politique monétaire, budgétaire ou économique, l'environnement juridique et réglementaire, les risques stratégiques, réputationnels, concurrentiels et systémiques et autres risques. Bien que les hypothèses inhérentes aux déclarations prospectives nous paraissent raisonnables, ces dernières ne garantissent pas des événements ou des rendements futurs. Par conséquent, nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations. Les déclarations prospectives ne sont valables qu'à la date à laquelle elles sont émises, et sauf si la loi l'exige, ni RBC GMA ni ses sociétés affiliées ne s'engagent à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit, écrite ou verbale, qu'elles pourraient faire ou qui pourrait être faite à l'occasion pour leur compte.

PH&N Institutionnel est une division opérationnelle de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. RBC GMA Inc. est le gestionnaire et le principal conseiller en placement des fonds Phillips, Hager & North (PH&N) et RBC.

RBC Gestion mondiale d'actifs est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) et regroupe RBC GMA Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited et RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.