

Les états financiers ci-joints ont été préparés par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA), gestionnaire des fonds de placement RBC GMA (les « fonds »), et approuvés par le conseil d'administration de RBC GMA. Nous sommes responsables de l'information contenue dans les états financiers.

Nous avons adopté des procédés et des contrôles appropriés pour nous assurer que l'information financière est préparée dans un délai raisonnable et qu'elle est fiable. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) (et ils comprennent certains chiffres fondés sur des estimations et des jugements). Les principales méthodes comptables qui, à notre avis, sont appropriées pour les fonds, sont décrites dans la note 3 des notes annexes accompagnant les états financiers.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés, a effectué un audit indépendant des états financiers conformément aux IFRS. Son rapport figure à la page suivante.



**Damon G. Williams, FSA, FICA, CFA**

Chef de la direction

RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

Le 9 mars 2023



**Heidi Johnston, CPA, CA**

Chef des finances

Fonds RBC GMA

Aux porteurs de parts de :

**FONDS RBC**

Fonds de bons du Trésor canadien RBC  
 Fonds du marché monétaire canadien RBC  
 Fonds du marché monétaire Plus RBC  
 Fonds du marché monétaire américain RBC  
 Fonds du marché monétaire \$ US Plus RBC  
 Fonds canadien de revenu à court terme RBC  
 Fonds d'obligations gouvernementales à court terme \$ US RBC  
 Fonds d'obligations de sociétés à court terme \$ US RBC  
 Fonds d'obligations mondiales à court terme RBC  
 Fonds d'obligations à court terme sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds d'obligations à revenu mensuel RBC  
 Fonds FNB indiciel d'obligations canadiennes RBC (*auparavant, Fonds indiciel obligataire canadien RBC*)  
 Fonds indiciel obligataire du gouvernement canadien RBC  
 Fonds d'obligations RBC  
 Fonds d'obligations Vision RBC  
 Fonds d'obligations sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds d'obligations étrangères RBC  
 Fonds d'obligations mondiales \$ US RBC  
 Fonds FNB indiciel d'obligations mondiales RBC  
 Fonds d'obligations de sociétés canadiennes RBC (*auparavant, Portefeuille privé d'obligations de sociétés canadiennes RBC*)  
 Fonds d'obligations de sociétés de catégorie investissement \$ US RBC  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC  
 Fonds d'obligations à rendement élevé RBC  
 Fonds d'obligations à rendement élevé \$ US RBC  
 Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé RBC  
 Fonds stratégique d'obligations à revenu RBC  
 Fonds stratégique d'obligations à revenu \$ US RBC  
 Fonds en devises des marchés émergents RBC  
 Fonds d'obligations de marchés émergents RBC  
 Fonds d'obligations de marchés émergents RBC (CAD – Couvert)  
 Fonds d'obligations mondiales à revenu mensuel BlueBay  
 Fonds d'obligations souveraines mondiales BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations européennes à rendement élevé BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations de marchés émergents BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations de marchés émergents en monnaie locale BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations de sociétés de marchés émergents BlueBay  
 Fonds d'obligations à rendement élevé de sociétés de marchés émergents BlueBay (Canada)  
 Fonds d'obligations mondiales convertibles BlueBay (Canada)  
 Portefeuille prudence d'obligations RBC  
 Portefeuille d'obligations essentielles RBC  
 Portefeuille d'obligations essentielles \$ US RBC  
 Portefeuille d'obligations essentielles plus RBC  
 Portefeuille d'obligations essentielles plus \$ US RBC  
 Solution de versement géré RBC  
 Solution de versement géré RBC – Évolué  
 Solution de versement géré RBC – Évolué Plus  
 Fonds de revenu mensuel RBC  
 Fonds de revenu mensuel américain RBC  
 Fonds équilibré RBC  
 Fonds équilibré mondial RBC  
 Fonds équilibré Vision RBC  
 Fonds équilibré sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds équilibré de marchés émergents RBC  
 Fonds prudent de croissance et de revenu RBC  
 Fonds équilibré de croissance et de revenu RBC  
 Fonds mondial de croissance et de revenu RBC  
 Portefeuille prudence élevée sélect RBC

Portefeuille prudence sélect RBC  
 Portefeuille équilibré sélect RBC  
 Portefeuille de croissance sélect RBC  
 Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC  
 Portefeuille prudence choix sélect RBC  
 Portefeuille équilibré choix sélect RBC  
 Portefeuille de croissance choix sélect RBC  
 Portefeuille de croissance dynamique choix sélect RBC  
 Portefeuille mondial prudence élevée RBC  
 Portefeuille mondial prudence RBC  
 Portefeuille mondial équilibré RBC  
 Portefeuille mondial équilibré \$ US RBC  
 Portefeuille mondial croissance RBC  
 Portefeuille mondial toutes actions RBC  
 Portefeuille prudence élevée choix mondial RBC  
 Portefeuille prudence choix mondial RBC  
 Portefeuille équilibré choix mondial RBC  
 Portefeuille croissance choix mondial RBC  
 Portefeuille toutes actions choix mondial RBC  
 Solution de revenu de retraite RBC  
 Portefeuille de retraite 2020 RBC  
 Portefeuille de retraite 2025 RBC  
 Portefeuille de retraite 2030 RBC  
 Portefeuille de retraite 2035 RBC  
 Portefeuille de retraite 2040 RBC  
 Portefeuille de retraite 2045 RBC  
 Portefeuille de retraite 2050 RBC  
 Portefeuille de retraite 2055 RBC  
 Portefeuille de retraite 2060 RBC  
 Fonds d'éducation Objectif 2025 RBC  
 Fonds d'éducation Objectif 2030 RBC  
 Fonds d'éducation Objectif 2035 RBC  
 Fonds d'éducation Objectif 2040 RBC  
 Fonds canadien de dividendes RBC  
 Fonds d'actions canadiennes RBC  
 Fonds d'actions canadiennes Vision RBC  
 Fonds d'actions canadiennes QUBE RBC  
 Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité QUBE RBC  
 Fonds d'actions canadiennes à faible volatilité sans combustibles fossiles Vision QUBE RBC  
 Fonds tendance d'actions canadiennes RBC  
 Fonds FNB indiciel d'actions canadiennes RBC  
 Fonds indiciel canadien RBC  
 Fonds d'actions canadiennes O'Shaughnessy RBC  
 Fonds d'actions 100 % canadiennes O'Shaughnessy RBC  
 Fonds de revenu d'actions canadiennes RBC  
 Fonds de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds de ressources de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation RBC  
 Fonds nord-américain de valeur RBC  
 Fonds nord-américain de croissance RBC  
 Fonds américain de dividendes RBC  
 Fonds américain de dividendes neutre en devises RBC  
 Fonds d'actions américaines RBC  
 Fonds neutre en devises d'actions américaines RBC  
 Fonds d'actions américaines QUBE RBC  
 Fonds d'actions américaines à faible volatilité QUBE RBC  
 Fonds d'actions américaines à faible volatilité neutre en devises QUBE RBC  
 Fonds de valeur d'actions américaines RBC  
 Fonds FNB indiciel d'actions américaines RBC  
 Fonds FNB indiciel d'actions américaines neutre en devises RBC (*auparavant, Fonds américain indiciel neutre en devises RBC*)  
 Fonds indiciel américain RBC  
 Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC (Non couvert)  
 Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC  
 Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds neutre en devises d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC  
 Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à petite capitalisation RBC  
 Fonds de croissance américain O'Shaughnessy RBC  
 Fonds de croissance américain O'Shaughnessy RBC II  
 Fonds de sciences biologiques et de technologie RBC

Fonds international de croissance de dividendes RBC  
 Fonds d'actions internationales RBC  
 Fonds neutre en devises d'actions internationales RBC  
 Fonds FNB indiciel d'actions internationales neutre en devises RBC (*auparavant, Fonds international indiciel neutre en devises RBC*)  
 Fonds d'actions internationales O'Shaughnessy RBC  
 Fonds d'actions européennes RBC  
 Fonds d'actions de sociétés européennes à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds d'actions asiatiques RBC  
 Fonds d'actions Asie-Pacifique hors Japon RBC  
 Fonds d'actions chinoises RBC  
 Fonds d'actions japonaises RBC  
 Fonds multistratégique d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds de dividendes de marchés émergents RBC  
 Fonds de dividendes de marchés émergents hors Chine RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds spécifique d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents à faible volatilité QUBE RBC  
 Fonds FNB indiciel d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC  
 Fonds mondial de croissance de dividendes RBC  
 Fonds mondial de croissance de dividendes neutre en devises RBC  
 Fonds d'actions mondiales RBC  
 Fonds d'actions mondiales Vision RBC  
 Fonds d'actions mondiales sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds spécifique d'actions mondiales RBC  
 Fonds spécifique d'actions mondiales neutre en devises RBC  
 Fonds leaders d'actions mondiales RBC  
 Fonds leaders d'actions mondiales neutre en devises RBC  
 Fonds d'actions mondiales QUBE RBC  
 Fonds d'actions mondiales à faible volatilité QUBE RBC  
 Fonds d'actions mondiales à faible volatilité neutre en devises QUBE RBC  
 Fonds FNB indiciel d'actions mondiales RBC  
 Fonds mondial d'actions O'Shaughnessy RBC  
 Fonds d'actions Monde tous les pays à faible volatilité QUBE RBC  
 Fonds mondial d'énergie RBC  
 Fonds mondial de métaux précieux RBC  
 Fonds mondial de ressources RBC  
 Fonds mondial de technologie RBC

**PORTEFEUILLES PRIVÉS RBC**

Portefeuille privé de revenu à court terme RBC  
 Portefeuille privé de revenu RBC  
 Portefeuille privé de dividendes canadiens RBC  
 Portefeuille privé fondamental d'actions canadiennes RBC  
 Portefeuille privé d'actions canadiennes RBC  
 Portefeuille privé d'actions de valeur de sociétés américaines à grande capitalisation RBC  
 Portefeuille privé d'actions de valeur de sociétés américaines à grande capitalisation neutre en devises RBC  
 Portefeuille privé d'actions américaines de croissance RBC  
 Portefeuille privé d'actions de base de sociétés américaines à grande capitalisation RBC  
 Portefeuille privé d'actions de base de sociétés américaines à grande capitalisation neutre en devises RBC  
 Portefeuille privé de sociétés américaines à petite capitalisation RBC  
 Portefeuille privé d'actions EAEO RBC  
 Portefeuille privé d'actions outre-mer RBC  
 Portefeuille privé d'actions mondiales de croissance RBC  
 Portefeuille privé d'actions mondiales RBC

**FONDS ALTERNATIFS RBC**

Fonds d'obligations alternatives mondiales BlueBay (Canada)

**FONDS PH&N**

Fonds de marché monétaire canadien Phillips, Hager & North  
 Fonds de marché monétaire américain Phillips, Hager & North

**FONDS PH&N (suite)**

Fonds d'hypothèques et d'obligations à court terme  
Phillips, Hager & North  
Fonds d'obligations Phillips, Hager & North  
Fonds d'obligations à rendement global  
Phillips, Hager & North  
Fonds d'obligations indexées sur l'inflation  
Phillips, Hager & North  
Fonds d'obligations à rendement élevé  
Phillips, Hager & North  
Fonds d'obligations à long terme indexées  
sur l'inflation Phillips, Hager & North  
Fonds à revenu mensuel Phillips, Hager & North  
Fonds équilibré Phillips, Hager & North  
Fonds à revenu de dividendes Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions canadiennes Phillips, Hager & North  
Fonds de valeur d'actions canadiennes  
Phillips, Hager & North  
Fonds de revenu d'actions prudent Phillips, Hager & North

Fonds sous-jacent d'actions canadiennes  
Phillips, Hager & North  
Fonds sous-jacent d'actions canadiennes II  
Phillips, Hager & North  
Fonds de croissance canadien Phillips, Hager & North  
Fonds à revenu canadien Phillips, Hager & North  
Fonds Vintage Phillips, Hager & North  
Fonds au flottant faible Phillips, Hager & North  
Fonds à revenu de dividendes américain  
Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions américaines multistyle toutes  
capitalisations Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions américaines Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions américaines avec couverture  
de change Phillips, Hager & North  
Fonds de croissance américain Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions outre-mer avec couverture  
de change Phillips, Hager & North  
Fonds d'actions mondiales Phillips, Hager & North

Fonds de retraite CIBLE 2015 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2020 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2025 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2030 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2035 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2040 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2045 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2050 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2055 Phillips, Hager & North  
Fonds de retraite CIBLE 2060 Phillips, Hager & North  
Fonds fiduciaire de retraite prudent Phillips, Hager & North  
Fonds fiduciaire de retraite équilibré Phillips, Hager & North  
Fonds fiduciaire de retraite de croissance  
Phillips, Hager & North  
Fonds fiduciaire de retraite d'actions canadiennes  
Phillips, Hager & North  
Fonds fiduciaire de retraite d'actions canadiennes plus  
Phillips, Hager & North  
(individuellement, le « Fonds »)

**Notre opinion**

À notre avis, les états financiers au 31 décembre 2022 de chaque Fonds, ci-joints, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 2, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

**Notre audit**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière à la date de clôture des périodes indiquées à la note 2;
- les états du résultat global pour les périodes indiquées à la note 2;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes indiquées à la note 2;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts pour les périodes indiquées à la note 2;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Indépendance**

Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

**Autres informations**

La responsabilité des autres informations de chaque Fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds 2022 de chaque Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de chaque Fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de chaque Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chaque Fonds.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chaque Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 16 mars 2023



INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (en milliers de dollars)  
**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
QUINTIS Ltd.*	874 371	–	24	
		–	24	–
<b>Singapour</b>				
Mulhacen Pte. Ltd.	113 713	2 154	1 813	
		2 154	1 813	<b>0,1</b>
<b>Espagne</b>				
Lecta SA*	48 671	1 504	1 693	
Haya Real Estate SA	9	–	250	
		1 504	1 943	<b>0,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		<b>3 658</b>	<b>3 780</b>	<b>0,2</b>
	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Australie</b>				
Quintis Australia Pty Ltd, 7,500 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2026	2 755	3 650	2 492	
Quintis Australia Pty Ltd, 0,000 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2028	1 790	2 749	366	
		6 399	2 858	<b>0,2</b>
<b>Autriche</b>				
Sappi Papier Holding GmbH, 3,625 %, 15 mars 2028	1 808	2 721	2 260	
		2 721	2 260	<b>0,2</b>
<b>Canada</b>				
Primo Water Holdings Inc, 3,875 %, 31 oct. 2028	3 893	4 877	5 029	
		4 877	5 029	<b>0,3</b>
<b>Chypre</b>				
Bank of Cyprus Holdings PLC, 6,625 %, 23 oct. 2031	7 328	10 982	9 196	
		10 982	9 196	<b>0,6</b>
<b>République tchèque</b>				
Energo-Pro AS, 4,500 %, 4 mai 2024	5 376	7 256	7 313	
Allwyn International AS, 3,875 %, 15 févr. 2027	8 870	12 366	11 658	
		19 622	18 971	<b>1,3</b>
<b>Finlande</b>				
Balder Finland Oyj, 1,000 %, 18 janv. 2027	3 100	3 339	3 362	
Balder Finland Oyj, 1,000 %, 20 janv. 2029	3 000	2 794	2 913	
PHM Group Holding Oy, 4,750 %, 18 juin 2026	4 792	6 532	6 120	
		12 665	12 395	<b>0,9</b>
<b>France</b>				
Altice Financing SA, 4,250 %, 15 août 2029	4 457	4 873	5 243	
Altice France SA/France, 5,875 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2027	1 033	1 603	1 312	
Altice France SA/France, 4,250 %, 15 oct. 2029	7 797	8 673	8 520	
Banijay Entertainment SASU, 3,500 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	3 336	4 744	4 567	
Banijay Group SAS, 6,500 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026	5 359	7 812	7 349	
BNP Paribas SA, 7,750 %, perpétuelles	4 235	5 446	5 677	
CAB SELAS, 3,375 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2028	5 994	8 265	7 009	
Casino Guichard Perrachon SA, 6,625 %, 15 janv. 2026	3 440	4 346	2 736	
Casino Guichard Perrachon SA, 4,048 %, 5 août 2026	4 500	5 360	3 378	
Électricité de France SA, 3,000 %, perpétuelles	2 800	3 996	3 334	
Électricité de France SA, 3,375 %, perpétuelles	10 200	14 035	10 777	
Électricité de France SA, 4,000 %, perpétuelles	7 700	11 563	10 491	

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



Le 31 décembre 2022

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>France (suite)</b>				
Électricité de France SA, 7,500 %, perpétuelles	4 600	6 439	6 659	
Emeria SASU, 3,375 %, 31 mars 2028	4 000	5 227	4 848	
Faurecia SE, 2,750 %, 15 févr. 2027	3 837	5 518	4 713	
Faurecia SE, 2,375 %, 15 juin 2027	4 804	7 409	5 838	
Faurecia SE, 3,750 %, 15 juin 2028	4 028	4 558	4 982	
Iliad Holding SASU, 5,125 %, 15 oct. 2026	3 090	4 457	4 164	
Iliad Holding SASU, 5,625 %, 15 oct. 2028	7 916	11 237	10 443	
iliad SA, 5,375 %, 14 juin 2027	1 400	1 996	2 021	
iliad SA, 1,875 %, 11 févr. 2028	12 500	14 136	15 001	
Loxam SAS, 4,500 %, 15 févr. 2027	6 005	8 286	7 989	
Parts Europe SA, 5,456 %, 20 juill. 2027	12 341	16 995	17 419	
		166 974	154 470	<b>10,7</b>
<b>Allemagne</b>				
ADLER Group SA, 1,875 %, 14 janv. 2026	12 200	16 769	7 228	
Bayer AG, 5,375 %, 25 mars 2082	7 900	10 865	10 076	
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, 4,375 %, 15 janv. 2028	4 972	7 719	6 354	
Commerzbank AG, 6,125 %, perpétuelles	11 200	15 457	15 137	
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG, 1,875 %, 15 oct. 2024	11 500	16 213	11 631	
Deutsche Bank AG, 5,625 %, 19 mai 2031	5 900	9 389	8 362	
Deutsche Bank AG, 10,000 %, perpétuelles	3 600	4 873	5 409	
Deutsche Bank AG, 4,625 %, perpétuelles	6 000	8 838	6 632	
Deutsche Lufthansa AG, 3,500 %, 14 juill. 2029	7 000	7 455	8 654	
DIC Asset AG, 2,250 %, 22 sept. 2026	10 400	13 625	8 677	
Gruenthal GmbH, 3,625 %, 15 nov. 2026	3 824	5 407	5 091	
IHO Verwaltungs GmbH, 3,750 %, 15 sept. 2026	3 796	4 332	4 799	
IHO Verwaltungs GmbH, 3,875 %, 15 mai 2027	3 292	3 550	4 049	
Nidda Healthcare Holding GmbH, 3,500 %, 30 sept. 2024	384	507	544	
Nidda Healthcare Holding GmbH, 7,500 %, 21 août 2026	10 951	13 228	15 207	
Novelis Sheet Ingot GmbH, 3,375 %, 15 avr. 2029	3 242	4 817	4 028	
Peach Property Finance GmbH, 3,500 %, 15 févr. 2023	420	518	600	
Peach Property Finance GmbH, 4,375 %, 15 nov. 2025	8 799	13 254	9 550	
Schaeffler AG, 3,375 %, 12 oct. 2028	3 500	4 224	4 431	
Tele Columbus AG, 3,875 %, 2 mai 2025	4 755	4 529	5 238	
TUI Cruises GmbH, 6,500 %, 15 mai 2026	3 713	4 809	4 514	
ZF Finance GmbH, 2,000 %, 6 mai 2027	3 600	5 376	4 285	
		175 754	150 496	<b>10,4</b>
<b>Gibraltar</b>				
888 Acquisitions Ltd, 7,558 %, 15 juill. 2027	3 067	3 451	3 834	
		3 451	3 834	<b>0,3</b>
<b>Grèce</b>				
Public Power Corp SA, 3,875 %, 30 mars 2026	4 670	7 013	6 347	
		7 013	6 347	<b>0,4</b>
<b>Irlande</b>				
Eircom Finance DAC, 2,625 %, 15 févr. 2027	4 168	5 167	5 117	
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, 4,875 %, 15 juill. 2028	2 000	2 341	2 655	
		7 508	7 772	<b>0,5</b>
<b>Italie</b>				
Autostrade per l'Italia SpA, 1,875 %, 4 nov. 2025	4 249	5 706	5 717	
Autostrade per l'Italia SpA, 1,750 %, 26 juin 2026	4 486	6 419	5 854	
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 2,625 %, 28 avr. 2025	3 797	5 228	4 994	
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 1,875 %, 9 janv. 2026	2 000	2 130	2 493	
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 5,375 %, 18 janv. 2028	3 449	3 523	4 042	
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 10,500 %, 23 juill. 2029	2 070	2 641	2 786	
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 8,500 %, 10 sept. 2030	3 444	4 309	4 403	
Centurion Bidco SpA, 5,875 %, 30 sept. 2026	2 746	4 228	3 453	
Fiber Bidco Spa, 11,000 %, 25 oct. 2027	4 880	6 409	7 527	

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Italie (suite)</b>				
Golden Goose SpA, 6,637 %, 14 mai 2027	6 772	9 901	9 126	
Intesa Sanpaolo SpA, 4,125 %, perpétuelles	8 205	10 315	8 699	
Intesa Sanpaolo SpA, 5,875 %, perpétuelles	2 690	4 195	3 149	
Intesa Sanpaolo SpA, 7,750 %, perpétuelles	1 765	2 442	2 474	
Lottomatica SpA/Roma, 9,750 %, 30 sept. 2027	3 708	4 904	5 585	
Marcolin SpA, 6,125 %, 15 nov. 2026	2 733	3 890	3 444	
Moby SpA, 7,750 %, 15 févr. 2023	2 877	1 297	2 441	
Nexi SpA, 2,125 %, 30 avr. 2029	6 826	10 245	8 054	
Rimini Bidco SpA, 7,296 %, 14 déc. 2026	7 758	10 470	10 072	
Shiba Bidco SpA, 4,500 %, 31 oct. 2028	7 230	10 479	9 051	
Telecom Italia SpA/Milano, 4,000 %, 11 avr. 2024	7 019	10 653	9 943	
Telecom Italia SpA/Milano, 2,750 %, 15 avr. 2025	616	945	830	
Telecom Italia SpA/Milano, 3,625 %, 25 mai 2026	1 547	1 803	2 106	
Telecom Italia SpA/Milano, 2,375 %, 12 oct. 2027	753	775	921	
Telecom Italia SpA/Milano, 1,625 %, 18 janv. 2029	8 980	8 759	9 986	
UniCredit SpA, 7,500 %, perpétuelles	4 786	7 326	6 763	
Verde Bidco SpA, 4,625 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2026	4 201	5 376	5 240	
		144 368	139 153	<b>9,7</b>
<b>Japon</b>				
Rakuten Group Inc, 4,250 %, perpétuelles	3 751	5 595	3 153	
SoftBank Group Corp, 3,375 %, 6 juill. 2029	6 350	9 334	6 819	
SoftBank Group Corp, 4,000 %, 19 sept. 2029	1 981	2 675	2 202	
SoftBank Group Corp, 3,875 %, 6 juill. 2032	2 930	4 307	2 869	
		21 911	15 043	<b>1,0</b>
<b>Luxembourg</b>				
Altice Financing SA, 3,000 %, 15 janv. 2028	5 817	7 301	6 684	
Cidron Aida Finco Sarl, 5,000 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2028	7 072	9 156	8 838	
Cidron Aida Finco Sarl, 6,250 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2028	3 336	4 718	4 464	
Cirsa Finance International Sarl, 10,375 %, 30 nov. 2027	1 970	2 642	2 934	
ContourGlobal Power Holdings SA, 4,125 %, 1 <sup>er</sup> août 2025	3 993	5 380	5 696	
Cullinan Holdco Scsp, 4,625 %, 15 oct. 2026	9 145	11 993	11 654	
Gamma Bondco Sarl, 8,125 %, 15 nov. 2026	4 530	6 522	5 620	
Lune Holdings Sarl, 5,625 %, 15 nov. 2028	13 660	19 670	16 242	
Matterhorn Telecom SA, 3,125 %, 15 sept. 2026	5 693	8 177	7 498	
Matterhorn Telecom SA, 4,000 %, 15 nov. 2027	3 795	4 765	5 042	
Paper Industries Intermediate Financing Sarl, 7,984 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	3 410	4 355	4 029	
Paper Industries Intermediate Financing Sarl, 8,984 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	987	1 419	1 302	
PLT VII Finance Sarl, 4,625 %, 5 janv. 2026	3 554	5 370	4 865	
Samsonite Finco Sarl, 3,500 %, 15 mai 2026	2 353	2 909	3 178	
Signa Development Finance SCS, 5,500 %, 23 juill. 2026	5 100	7 511	4 631	
Summer BC Holdco B SARL, 5,750 %, 31 oct. 2026	2 919	4 088	3 623	
		105 976	96 300	<b>6,7</b>
<b>Mexique</b>				
Petroleos Mexicanos, 6,500 %, 13 mars 2027	5 450	5 934	6 747	
Petroleos Mexicanos, 2,750 %, 21 avr. 2027	5 500	5 958	6 257	
Petroleos Mexicanos, 6,840 %, 23 janv. 2030	2 350	3 077	2 637	
		14 969	15 641	<b>1,1</b>
<b>Pays-Bas</b>				
Abertis Infraestructuras Finance BV, 2,625 %, perpétuelles	16 700	20 385	18 784	
Cooperatieve Rabobank UA, 4,875 %, perpétuelles	2 600	3 617	3 242	
EA Partners II BV, 6,750 %, 1 <sup>er</sup> juin 2021	566	461	10	
IPD 3 BV, 5,500 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2025	2 750	4 266	3 793	
IPD 3 BV, 7,484 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2025	3 520	5 379	5 019	
Koninklijke KPN NV, 6,000 %, perpétuelles	3 110	4 049	4 510	
Lincoln Financing SARL, 3,625 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2024	4 476	6 230	6 424	
Lincoln Financing SARL, 6,007 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2024	5 991	8 575	8 651	
Nobel Bidco BV, 3,125 %, 15 juin 2028	4 119	3 925	4 072	

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.



**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Pays-Bas (suite)</b>				
PPF Telecom Group BV, 3,125 %, 27 mars 2026	4 000	6 081	5 431	
PPF Telecom Group BV, 3,250 %, 29 sept. 2027	1 404	1 654	1 832	
Repsol International Finance BV, 3,750 %, perpétuelles	2 031	3 067	2 736	
Repsol International Finance BV, 4,247 %, perpétuelles	2 120	3 202	2 750	
Telefonica Europe BV, 2,376 %, perpétuelles	2 500	2 522	2 726	
Telefonica Europe BV, 2,880 %, perpétuelles	3 000	3 543	3 533	
Telefonica Europe BV, 3,875 %, perpétuelles	4 000	5 989	5 270	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 6,000 %, 31 janv. 2025	3 639	5 167	5 210	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 4,500 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	1 650	2 215	2 300	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1,625 %, 15 oct. 2028	1 637	1 653	1 770	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 4,375 %, 9 mai 2030	4 387	6 301	5 275	
United Group BV, 4,000 %, 15 nov. 2027	3 298	3 693	3 576	
United Group BV, 5,250 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2030	6 837	8 723	7 177	
UPC Holding BV, 3,875 %, 15 juin 2029	4 199	5 801	5 085	
VZ Vendor Financing II BV, 2,875 %, 15 janv. 2029	7 446	6 724	8 349	
Wintershall Dea Finance 2 BV, 3,000 %, perpétuelles	8 400	10 512	8 955	
Ziggo Bond Co BV, 3,375 %, 28 févr. 2030	4 293	3 971	4 520	
Ziggo BV, 2,875 %, 15 janv. 2030	4 215	5 295	4 922	
		143 000	135 922	<b>9,4</b>
<b>Norvège</b>				
Explorer II AS, 3,375 %, 24 févr. 2025	4 045	5 240	4 904	
		5 240	4 904	<b>0,3</b>
<b>Portugal</b>				
Transportes Aereos Portugueses SA, 5,625 %, 2 déc. 2024	4 900	5 793	6 764	
		5 793	6 764	<b>0,5</b>
<b>Espagne</b>				
Banco de Sabadell SA, 5,625 %, 6 mai 2026	2 000	2 857	2 928	
Banco de Sabadell SA, 2,000 %, 17 janv. 2030	3 300	3 760	4 282	
CaixaBank SA, 5,875 %, perpétuelles	2 000	3 116	2 663	
CaixaBank SA, 6,750 %, perpétuelles	2 200	2 852	3 119	
Cellnex Finance Co SA, 1,000 %, 15 sept. 2027	6 200	7 238	7 505	
Cellnex Finance Co SA, 2,000 %, 15 sept. 2032	5 100	5 009	5 510	
Cellnex Telecom SA, 0,750 %, 20 nov. 2031	11 000	11 106	11 672	
Cirsa Finance International Sarl, 5,672 %, 30 sept. 2025	3 966	5 642	5 561	
Cirsa Finance International Sarl, 4,500 %, 15 mars 2027	3 427	5 116	4 305	
Grifols Escrow Issuer SA, 3,875 %, 15 oct. 2028	5 200	7 703	6 375	
Ibercaja Banco SA, 2,750 %, 23 juill. 2030	3 800	5 294	4 826	
Kaixo Bondco Telecom SA, 5,125 %, 30 sept. 2029	12 929	16 374	16 022	
Lorca Telecom Bondco SA, 4,000 %, 18 sept. 2027	8 911	10 198	11 608	
Neinor Homes SA, 4,500 %, 15 oct. 2026	6 399	8 566	7 920	
NH Hotel Group SA, 4,000 %, 2 juill. 2026	5 077	7 472	6 789	
Tendam Brands SAU, 8,973 %, 31 mars 2028	3 162	3 956	4 456	
Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA, 5,250 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2026	314	401	409	
		106 660	105 950	<b>7,3</b>
<b>Suède</b>				
Fastighets AB Balder, 1,250 %, 28 janv. 2028	961	920	970	
Heimstaden Bostad AB, 3,625 %, perpétuelles	6 000	4 749	4 700	
Intrum AB, 4,875 %, 15 août 2025	3 066	3 898	4 059	
Intrum AB, 3,000 %, 15 sept. 2027	7 463	9 216	8 679	
Intrum AB, 9,250 %, 15 mars 2028	2 310	3 215	3 319	
Verisure Holding AB, 3,875 %, 15 juill. 2026	10 317	15 225	13 589	
Verisure Holding AB, 3,250 %, 15 févr. 2027	2 345	2 583	2 958	
Verisure Holding AB, 9,250 %, 15 oct. 2027	5 412	7 179	8 234	
		46 985	46 508	<b>3,2</b>
<b>Suisse</b>				
Consolidated Energy Finance SA, 5,000 %, 15 oct. 2028	10 570	15 508	12 992	
		15 508	12 992	<b>0,9</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.





**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Royaume-Uni</b>				
AA Bond Co Ltd, 6,500 %, 31 janv. 2026	5 248	9 062	6 896	
Barclays PLC, 8,407 %, 14 nov. 2032	4 281	6 651	7 242	
Barclays PLC, 6,375 %, perpétuelles	1 691	2 805	2 545	
Barclays PLC, 8,000 %, perpétuelles	3 719	4 762	4 721	
Bellis Acquisition Co PLC, 3,250 %, 16 févr. 2026	5 317	8 112	7 114	
Bellis Acquisition Co PLC, 4,500 %, 16 févr. 2026	1 290	1 753	1 776	
Co-Operative Group Ltd, 7,500 %, 8 juill. 2026	2 640	3 548	3 880	
Drax Finco PLC, 6,625 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2025	3 461	4 357	4 486	
Galaxy Bidco Ltd, 6,500 %, 31 juill. 2026	6 955	9 741	9 745	
Gatwick Airport Finance PLC, 4,375 %, 7 avr. 2026	6 137	10 632	9 092	
Haya Holdco 2 PLC, 10,954 %, 30 nov. 2025	7 112	6 091	4 548	
Heathrow Finance PLC, 5,750 %, 3 mars 2025	2 725	4 464	4 342	
Heathrow Finance PLC, 3,875 %, 1 <sup>er</sup> mars 2027	1 794	2 707	2 486	
Heathrow Finance PLC, 4,125 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2029	1 288	1 440	1 587	
HSBC Holdings PLC, 8,201 %, 16 nov. 2034	5 080	7 892	8 625	
Heathrow Finance PLC, 8,000 %, 15 oct. 2025	6 300	10 654	9 230	
Jerrold Finco Plc., 4,875 %, 15 janv. 2026	10 834	16 894	15 336	
Ocado Group PLC, 3,875 %, 8 oct. 2026	6 062	10 346	7 708	
Pinewood Finance Co Ltd, 3,625 %, 15 nov. 2027	4 649	6 734	6 723	
Pinnacle Bidco PLC, 5,500 %, 15 févr. 2025	8 299	12 138	10 578	
Saga PLC, 5,500 %, 15 juill. 2026	3 210	5 483	3 941	
Stonegate Pub Co Financing 2019 PLC, 7,512 %, 31 juill. 2025	3 231	4 694	4 292	
Stonegate Pub Co Financing 2019 PLC, 8,250 %, 31 juill. 2025	2 388	4 164	3 549	
Thames Water Kemble Finance PLC, 4,625 %, 19 mai 2026	4 253	7 357	5 906	
TI Automotive Finance PLC, 3,750 %, 15 avr. 2029	6 637	7 168	7 142	
Virgin Media Finance PLC, 3,750 %, 15 juill. 2030	5 430	8 198	6 079	
Vmed O2 UK Financing I PLC, 3,250 %, 31 janv. 2031	5 434	7 861	6 291	
Vmed O2 UK Financing I PLC, 4,500 %, 15 juill. 2031	13 177	22 017	16 571	
Vodafone Group PLC, 3,100 %, 3 janv. 2079	3 006	4 500	4 275	
Vodafone Group PLC, 2,625 %, 27 août 2080	6 009	8 144	7 675	
Vodafone Group PLC, 3,000 %, 27 août 2080	3 466	5 405	4 022	
		225 774	198 403	<b>13,8</b>
<b>États-Unis</b>				
Avis Budget Finance Plc, 4,125 %, 15 nov. 2024	7 778	10 507	10 796	
Avis Budget Finance Plc, 4,750 %, 30 janv. 2026	676	856	919	
Belden Inc, 3,375 %, 15 juill. 2031	8 445	11 663	10 246	
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co, 4,375 %, 15 mai 2026	5 889	8 387	7 915	
Dana Financing Luxembourg Sarl, 3,000 %, 15 juill. 2029	4 423	6 000	4 932	
Encore Capital Group Inc, 5,628 %, 15 janv. 2028	5 050	7 759	6 937	
Ford Motor Credit Co LLC, 1,514 %, 17 févr. 2023	18 534	27 086	26 727	
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp, 0,993 %, 15 oct. 2026	2 144	2 426	2 379	
Netflix Inc, 3,875 %, 15 nov. 2029	2 746	3 625	3 731	
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV, 2,875 %, 30 avr. 2028	7 275	10 888	9 266	
Standard Industries Inc/NJ, 2,250 %, 21 nov. 2026	2 880	3 096	3 587	
UGI International LLC, 2,500 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2029	6 759	9 590	7 540	
Voyager Aviation Holdings LLC, 8,500 %, 9 mai 2026	2 930	3 334	3 314	
		105 217	98 289	<b>6,8</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		1 359 367	1 249 497	<b>86,5</b>
<b>PRÊTS</b>				
<b>Belgique</b>				
Belron Finance Ltd, 4,670 %, 30 avr. 2028	1 715	2 527	2 420	
		2 527	2 420	<b>0,2</b>



**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>France</b>				
Casino Guichard Perrachon SA, 6,081 %, 31 août 2025	3 863	4 822	4 764	
Chrome Bidco SASU, 7,581 %, 16 févr. 2029	4 290	5 939	5 992	
HomeVi SASU, 5,046 %, 31 oct. 2026	3 940	5 352	4 930	
Inovie SASU, 5,975 %, 3 mars 2028	1 920	2 972	2 595	
		19 085	18 281	<b>1,3</b>
<b>Gibraltar</b>				
Entain Holdings Gibraltar Ltd, 5,704 %, 30 juin 2028	3 180	4 444	4 551	
		4 444	4 551	<b>0,3</b>
<b>Pays-Bas</b>				
Nobel Bidco BV, 5,475 %, 23 juin 2028	5 166	7 607	6 014	
		7 607	6 014	<b>0,4</b>
<b>Singapour</b>				
Teide Private Ltd, 8,000 %, 22 mars 2026	4 807	8 435	4 895	
Teide Private Ltd, 10,000 %, 1 <sup>er</sup> août 2026	2 229	3 117	3 225	
		11 552	8 120	<b>0,6</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
Froneri Lux FinCo SARL, 4,329 %, 31 janv. 2027	3 890	5 662	5 280	
		5 662	5 280	<b>0,4</b>
<b>TOTAL DES PRÊTS</b>		<b>50 877</b>	<b>44 666</b>	<b>3,2</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>1 413 902</b>	<b>1 297 943</b>	<b>89,9</b>
<b>SWAPS SUR DÉFAILLANCE (ANNEXE A)</b>		556	(774)	–
<b>GAIN LATENT SUR LES CONTRATS À TERME NORMALISÉS (ANNEXE B)</b>		–	1 772	<b>0,1</b>
<b>GAIN LATENT SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE C)</b>		–	4 854	<b>0,3</b>
<b>PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE C)</b>		–	(81 397)	<b>(5,6)</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE</b>		<b>1 414 458</b>	<b>1 222 398</b>	<b>84,7</b>
<b>TRÉSORERIE</b>			77 323	<b>5,4</b>
<b>MARGE À RECEVOIR</b>			123 239	<b>8,5</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>			18 739	<b>1,4</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>			<b>1 441 699</b>	<b>100,0</b>

**ANNEXE A**

**Swaps sur défaillance**

Entité de référence	Montant notionnel (en milliers)	Monnaie	À verser/ À recevoir Taux fixe	Taux fixe (%)	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Indice Markit iTraxx Europe Crossover Index	(33 518)	EUR	À verser	5,00	20 déc. 2027	Citi Global Markets Inc	A+	1 074	(485)	–
Indice Markit iTraxx Europe Crossover Index	(13 203)	EUR	À verser	5,00	20 déc. 2027	Citi Global Markets Inc	A+	(305)	(191)	–
Indice Markit iTraxx Europe Crossover Index	(6 764)	EUR	À verser	5,00	20 déc. 2027	Citi Global Markets Inc	A+	(213)	(98)	–
<b>TOTAL DES SWAPS SUR DÉFAILLANCE</b>								<b>556</b>	<b>(774)</b>	<b>–</b>



FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)

Le 31 décembre 2022

**ANNEXE B**

**Contrats à terme normalisés**

	Nombre de contrats	Valeur contractuelle (\$)	Gain latent (\$)
Contrat à terme normalisé sur obligations du Royaume-Uni, mars 2023 à 99,90 GBP chacun	(180)	(31 216)	1 772
<b>TOTAL DES CONTRATS À TERME NORMALISÉS</b>		<b>(31 216)</b>	<b>1 772</b>

**ANNEXE C**

**Contrats de change**

Contrats	Échéance	Gain latent (\$)
Achat 566 GBP, vente 865 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	62
Achat 3 944 EUR, vente 5 322 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	401
Achat 473 GBP, vente 738 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	37
Achat 2 298 EUR, vente 3 119 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	216
Achat 80 GBP, vente 124 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	7
Achat 712 EUR, vente 965 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	68
Achat 50 824 CAD, vente 37 044 USD à 1,3539	19 janv. 2023	673
Achat 1 461 EUR, vente 1 978 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	142
Achat 5 775 EUR, vente 7 838 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	543
Achat 6 000 GBP, vente 9 357 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	469
Achat 13 000 EUR, vente 17 716 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	1 151
Achat 376 EUR, vente 508 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	37
Achat 117 GBP, vente 179 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	13
Achat 5 122 EUR, vente 6 900 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	534
Achat 131 GBP, vente 208 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	7
Achat 692 EUR, vente 960 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	44
Achat 995 EUR, vente 1 385 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	59
Achat 209 GBP, vente 333 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	9
Achat 134 GBP, vente 217 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	3
Achat 4 509 EUR, vente 6 385 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	159
Achat 7 000 EUR, vente 10 059 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	101
Achat 1 133 EUR, vente 1 626 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	18
Achat 920 EUR, vente 1 325 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	9
Achat 1 006 EUR, vente 1 456 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	4
Achat 843 EUR, vente 1 213 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	11
Achat 1 704 CAD, vente 1 015 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	42
Achat 1 678 CAD, vente 1 149 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	10
Achat 5 564 EUR, vente 8 073 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	1
Achat 4 300 EUR, vente 6 226 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	16
Achat 3 455 EUR, vente 5 007 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	7
Achat 749 EUR, vente 1 085 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	1
Achat 62 EUR, vente 89 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	-
		<b>4 854</b>

**ANNEXE C (suite)**

**Contrats de change**

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 5 430 CAD, vente 4 000 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(376)
Achat 128 240 CAD, vente 81 559 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(5 325)
Achat 3 488 CAD, vente 2 572 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(245)
Achat 2 918 CAD, vente 2 143 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(191)
Achat 169 967 CAD, vente 125 000 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(11 445)
Achat 1 023 CAD, vente 750 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(66)
Achat 234 678 CAD, vente 172 100 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(15 090)
Achat 238 054 CAD, vente 175 000 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(15 924)
Achat 383 944 CAD, vente 282 371 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(25 859)
Achat 3 757 CAD, vente 2 766 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(257)
Achat 3 103 CAD, vente 2 277 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(201)
Achat 7 000 USD, vente 9 614 CAD à 1,3539	19 janv. 2023	(137)
Achat 2 596 CAD, vente 1 654 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(112)
Achat 5 362 CAD, vente 3 926 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(335)
Achat 4 218 CAD, vente 3 093 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(270)
Achat 4 121 CAD, vente 3 000 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(233)
Achat 5 430 CAD, vente 3 986 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(356)
Achat 1 822 CAD, vente 1 336 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(117)
Achat 2 149 CAD, vente 1 371 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(96)
Achat 5 140 CAD, vente 3 795 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(368)
Achat 4 702 CAD, vente 3 000 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(211)
Achat 4 383 CAD, vente 3 236 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(313)
Achat 1 625 CAD, vente 1 199 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(115)
Achat 5 012 CAD, vente 3 695 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(350)
Achat 1 537 CAD, vente 1 001 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(103)
Achat 1 777 CAD, vente 1 313 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(128)
Achat 1 326 CAD, vente 988 USD à 1,3539	19 janv. 2023	(11)
Achat 11 025 CAD, vente 8 020 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(614)
Achat 11 666 CAD, vente 8 473 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(630)
Achat 1 385 CAD, vente 1 000 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(67)
Achat 2 209 CAD, vente 1 396 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(77)
Achat 7 919 CAD, vente 5 000 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(269)
Achat 2 630 CAD, vente 1 895 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(120)
Achat 3 608 CAD, vente 2 594 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(157)
Achat 4 759 CAD, vente 3 413 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(195)
Achat 6 277 CAD, vente 4 500 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(254)
Achat 6 877 CAD, vente 4 941 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(294)
Achat 1 787 CAD, vente 1 101 GBP à 1,6377	19 janv. 2023	(16)
Achat 10 112 CAD, vente 7 139 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(249)
Achat 1 301 CAD, vente 914 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(25)
Achat 7 400 USD, vente 10 117 CAD à 1,3539	19 janv. 2023	(98)
Achat 3 153 CAD, vente 2 200 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(40)
Achat 3 524 CAD, vente 2 437 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(12)
Achat 423 EUR, vente 617 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	(3)
Achat 77 GBP, vente 127 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	(2)
Achat 991 EUR, vente 1 439 CAD à 1,4513	19 janv. 2023	-
Achat 54 GBP, vente 88 CAD à 1,6377	19 janv. 2023	-
Achat 1 561 CAD, vente 1 085 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(13)
Achat 6 982 CAD, vente 4 830 EUR à 1,4513	19 janv. 2023	(28)

(81 397)

**TOTAL DES CONTRATS DE CHANGE**

(76 543)

Toutes les contreparties ont une notation d'au moins A.

\* Titre non liquide.



FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)

États de la situation financière

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

(se reporter à la note 2 des notes annexes)	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>ACTIF</b>		
Placements, à la juste valeur	1 297 943 \$	1 343 047 \$
Trésorerie	77 323	76 333
Montant à recevoir de courtiers	2 629	2 146
Souscriptions à recevoir	–	41
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	1 772	387
Marge à recevoir	123 239	71 465
Gain latent sur les contrats de change	4 854	250
Dividendes à recevoir, intérêts courus et autres éléments d'actif	20 699	18 283
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 528 459</b>	<b>1 511 952</b>
<b>PASSIF</b>		
Montant à payer à des courtiers	4 444	–
Rachats à payer	6	3
Montant à payer sur les contrats de swaps ouverts	774	8 241
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	–	275
Perte latente sur les contrats de change	81 397	3 359
Créditeurs et charges à payer	139	145
<b>TOTAL DU PASSIF, HORS ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>86 760</b>	<b>12 023</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (« VALEUR LIQUIDATIVE »)</b>	<b>1 441 699 \$</b>	<b>1 499 929 \$</b>
Placements, au coût	1 414 458 \$	1 328 378 \$
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
SÉRIE A	714 \$	797 \$
SÉRIE D	401 \$	1 065 \$
SÉRIE F	3 514 \$	3 945 \$
SÉRIE O	1 437 070 \$	1 494 122 \$
<b>VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART</b>		
SÉRIE A	8,45 \$	9,67 \$
SÉRIE D	8,44 \$	9,65 \$
SÉRIE F	8,48 \$	9,70 \$
SÉRIE O	8,43 \$	9,64 \$

États du résultat global

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

Périodes closes les 31 décembre (se reporter à la note 2 des notes annexes)	2022	2021
<b>REVENUS (se reporter à la note 3 des notes annexes)</b>		
Intérêts à distribuer	58 599 \$	52 129 \$
Charges d'intérêts	(515)	–
Revenus (pertes) sur les instruments dérivés	102 736	97 674
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(71 332)	28 247
Variation du gain (perte) latent sur les placements	(197 151)	(106 387)
<b>TOTAL DU GAIN (PERTE) NET SUR LES PLACEMENTS ET LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>	<b>(107 663)</b>	<b>71 663</b>
Autres revenus (pertes)	(28)	–
Gain (perte) net sur les soldes en devises	336	394
<b>TOTAL DES AUTRES REVENUS (PERTES)</b>	<b>308</b>	<b>394</b>
<b>TOTAL DES REVENUS (PERTES)</b>	<b>(107 355)</b>	<b>72 057</b>
<b>CHARGES (se reporter aux notes annexes – renseignements propres au fonds)</b>		
Frais de gestion	47	26
Frais d'administration	1 438	1 441
Frais liés au Comité d'examen indépendant	2	2
TPS/TVH	155	152
Coûts de transactions	5	26
Retenue d'impôt à la source	61	57
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1 708</b>	<b>1 704</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>(109 063) \$</b>	<b>70 353 \$</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
SÉRIE A	(64) \$	8 \$
SÉRIE D	(65) \$	14 \$
SÉRIE F	(383) \$	34 \$
SÉRIE O	(108 551) \$	70 297 \$
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART</b>		
SÉRIE A	(0,80) \$	0,22 \$
SÉRIE D	(1,02) \$	0,19 \$
SÉRIE F	(0,81) \$	0,24 \$
SÉRIE O	(0,67) \$	0,52 \$



**Tableaux des flux de trésorerie** (en milliers de dollars)

Périodes closes les 31 décembre (se reporter à la note 2 des notes annexes)	2022	2021
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS</b>		
<b>AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de la valeur liquidative	(109 063) \$	70 353 \$
<b>AJUSTEMENTS AUX FINS DU RAPPROCHEMENT DES ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Intérêts à distribuer	(4)	51
Dividendes autres qu'en trésorerie	—	—
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des fonds sous-jacents	—	—
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	71 332	(28 247)
Variation de la perte (gain) latente sur les placements	197 151	106 387
(Augmentation) diminution des débiteurs	(3 801)	(883)
Augmentation (diminution) des créditeurs	(281)	182
(Augmentation) diminution des comptes sur marge	(51 774)	(10 737)
Coût des placements acquis*	(986 262)	(1 030 328)
Produit de la vente et à l'échéance de placements*	832 815	824 002
<b>ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>(49 887)</b>	<b>(69 220)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables*	67 725	82 482
Trésorerie versée au rachat de parts rachetables*	(16 268)	(2 478)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(580)	(477)
<b>ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>50 877 \$</b>	<b>79 527 \$</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	990	10 307
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture	76 333	66 026
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE</b>	<b>77 323 \$</b>	<b>76 333 \$</b>
Intérêts reçus (payés) <sup>†</sup>	56 775 \$	51 684 \$
Revenu tiré des (versé aux) fiducies de placement <sup>††</sup>	— \$	— \$
Dividendes reçus (payés) <sup>†‡</sup>	— \$	— \$

\* Opérations en nature exclues.

<sup>†</sup> Classés dans les activités d'exploitation.

<sup>‡</sup> Après déduction des retenues d'impôt à la source, le cas échéant.



**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES  
À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

États des variations de la valeur liquidative (en milliers de dollars)

Périodes closes les 31 décembre (se reporter à la note 2 des notes annexes)	Série A		Série D		Série F	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE</b>	<b>797 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>1 065 \$</b>	<b>319 \$</b>	<b>3 945 \$</b>	<b>319 \$</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>(64)</b>	<b>8</b>	<b>(65)</b>	<b>14</b>	<b>(383)</b>	<b>34</b>
Frais de rachat anticipé	–	–	–	–	–	–
Produit de l'émission de parts rachetables	<b>353</b>	719	<b>329</b>	1 989	<b>2 072</b>	4 304
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	<b>30</b>	75	<b>22</b>	103	<b>41</b>	63
Rachat de parts rachetables	<b>(371)</b>	(156)	<b>(928)</b>	(1 246)	<b>(1 951)</b>	(349)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES</b>	<b>12</b>	<b>638</b>	<b>(577)</b>	<b>846</b>	<b>162</b>	<b>4 018</b>
Distributions tirées du revenu net	<b>(23)</b>	(7)	<b>(18)</b>	(21)	<b>(169)</b>	(39)
Distributions tirées des gains nets	<b>(8)</b>	(68)	<b>(4)</b>	(93)	<b>(41)</b>	(387)
Remboursements de capital	–	–	–	–	–	–
<b>TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>(31)</b>	<b>(75)</b>	<b>(22)</b>	<b>(114)</b>	<b>(210)</b>	<b>(426)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>(83)</b>	<b>571</b>	<b>(664)</b>	<b>746</b>	<b>(431)</b>	<b>3 626</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE</b>	<b>714 \$</b>	<b>797 \$</b>	<b>401 \$</b>	<b>1 065 \$</b>	<b>3 514 \$</b>	<b>3 945 \$</b>

Périodes closes les 31 décembre (se reporter à la note 2 des notes annexes)	Série O		Total	
	2022	2021	2022	2021
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE</b>	<b>1 494 122 \$</b>	<b>1 349 230 \$</b>	<b>1 499 929 \$</b>	<b>1 350 094 \$</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>(108 551)</b>	<b>70 297</b>	<b>(109 063)</b>	<b>70 353</b>
Frais de rachat anticipé	–	–	–	–
Produit de l'émission de parts rachetables	<b>65 801</b>	75 516	<b>68 555</b>	82 528
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	<b>84 943</b>	174 533	<b>85 036</b>	174 774
Rachat de parts rachetables	<b>(13 892)</b>	(826)	<b>(17 142)</b>	(2 577)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES</b>	<b>136 852</b>	<b>249 223</b>	<b>136 449</b>	<b>254 725</b>
Distributions tirées du revenu net	<b>(69 836)</b>	(46 228)	<b>(70 046)</b>	(46 295)
Distributions tirées des gains nets	<b>(15 517)</b>	(128 400)	<b>(15 570)</b>	(128 948)
Remboursements de capital	–	–	–	–
<b>TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>(85 353)</b>	<b>(174 628)</b>	<b>(85 616)</b>	<b>(175 243)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>(57 052)</b>	<b>144 892</b>	<b>(58 230)</b>	<b>149 835</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE</b>	<b>1 437 070 \$</b>	<b>1 494 122 \$</b>	<b>1 441 699 \$</b>	<b>1 499 929 \$</b>



**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

**Informations générales (se reporter à la note 1 des notes annexes)**

Le fonds a pour objectif de placement de réaliser un rendement global composé d'un revenu d'intérêts et d'une croissance modérée du capital en investissant principalement dans des titres de créance à rendement élevé émis par des entités établies en Europe ou qui y exercent la majorité de leurs activités.

**Risque lié aux instruments financiers et gestion du capital (se reporter à la note 5 des notes annexes)**

**Risque de liquidité (%)**

Tous les titres considérés comme non liquides sont désignés comme tels dans l'inventaire du portefeuille. Les titres non liquides comptent pour environ 0,1 % (0,1 % au 31 décembre 2021) de la valeur liquidative du fonds.

**Risque de crédit (%)**

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du fonds au risque de crédit, en fonction de la notation des émetteurs en date du :

Notation	31 décembre 2022	31 décembre 2021
BBB	12,5	1,3
BB	43,9	39,3
B	34,8	44,3
CCC	6,9	8,0
D	0,2	–
Sans notation	1,7	7,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Risque de concentration (%)**

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du fonds (compte tenu des produits dérivés, le cas échéant) en date du :

Répartition des placements	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Royaume-Uni	14,2	16,7
France	12,0	10,3
Allemagne	10,4	8,5
Pays-Bas	9,8	4,8
Italie	9,7	11,3
Espagne	7,3	8,0
États-Unis	6,8	8,0
Luxembourg	6,7	8,1
Suède	3,2	1,4
République tchèque	1,3	1,1
Mexique	1,1	1,2

Se reporter aux notes annexes à la suite des présentes.

Répartition des placements	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Japon	1,0	2,8
Norvège	0,3	1,4
Suisse	–	1,6
Autres pays	6,1	4,3
Trésorerie/Autres	10,1	10,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Risque de taux d'intérêt (%)**

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du fonds au risque de taux d'intérêt, en fonction de la durée résiduelle des placements en date du :

Durée	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Moins de un an	2,3	5,6
1 an à 5 ans	50,3	47,4
5 ans à 10 ans	32,5	40,7
Plus de 10 ans	14,9	6,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En date du 31 décembre 2022, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, et que toutes les autres variables avaient été constantes, la valeur liquidative du fonds aurait pu diminuer ou augmenter d'environ 2,6 % (2,5 % au 31 décembre 2021). En fait, les résultats réels pourraient différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

**Risque de change (% de la valeur liquidative)**

Puisque le risque de change que comporte le fonds est couvert au moyen de contrats de change, le fonds est peu sensible aux variations des taux de change.

**Hierarchie des justes valeurs (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) (se reporter à la note 3 des notes annexes)**

Le tableau ci-dessous présente le sommaire des données utilisées en date des 31 décembre 2022 et 2021.

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actions</b>	–	2 063	1 717	3 780
<b>Fonds sous-jacents</b>	–	–	–	–
<b>Titres à revenu fixe et titres de créance</b>	–	1 291 305	2 858	1 294 163
<b>Placements à court terme</b>	–	–	–	–
<b>Instruments dérivés – actifs</b>	1 772	4 854	–	6 626
<b>Instruments dérivés – passifs</b>	–	(82 171)	–	(82 171)
<b>Total des instruments financiers</b>	1 772	1 216 051	4 575	1 222 398
<b>% du total du portefeuille</b>	0,1	99,5	0,4	100,0



**FONDS D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES À RENDEMENT ÉLEVÉ BLUEBAY (CANADA)**

Le 31 décembre 2022

31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	–	–	1 813	1 813
Fonds sous-jacents	–	–	–	–
Titres à revenu fixe et titres de créance	–	1 336 230	5 004	1 341 234
Placements à court terme	–	–	–	–
Instruments dérivés – actifs	387	250	–	637
Instruments dérivés – passifs	(275)	(11 600)	–	(11 875)
Total des instruments financiers	112	1 324 880	6 817	1 331 809
% du total du portefeuille	–	99,5	0,5	100,0

Pour les périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1, le niveau 2 et le niveau 3.

Pour les périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021, le rapprochement des instruments financiers évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Solde à l'ouverture	6 817	6 774
Achats nets	133	251
Ventes, remboursements et arrivées à échéances nets	–	–
Transferts nets – entrées (sorties)	–	–
Gains (pertes) réalisés	–	–
Variation des gains (pertes) latents	(2 375)	(208)
Solde à la clôture	4 575	6 817
Variation des gains (pertes) latents sur les actifs de niveau 3 détenus à la clôture de la période	(2 354)	(213)

Le fonds détermine la juste valeur de certains de ses placements de niveau 3 (placements privés) au moyen de prix de transaction (coûts d'acquisition) antérieurs, même lorsque les transactions n'ont pas eu lieu au cours de la période considérée. Puisqu'il n'existe peut-être pas de marché secondaire, ou que le nombre d'investisseurs est limité, les évaluations font l'objet d'un examen en fonction des informations de marché disponibles pour déterminer si la valeur comptable doit être ajustée. Les informations de marché peuvent comprendre, entre autres, des données sur les multiples de négociation de sociétés cotées considérées comme comparables aux sociétés fermées visées par l'évaluation, des données financières ou opérationnelles publiées par la société ou des nouvelles ou événements relatifs à la société qui ont une incidence sur le placement.

Se reporter aux notes annexes à la suite des présentes.

Les évaluations peuvent être ajustées pour tenir compte de caractéristiques propres à la société, du manque de liquidité inhérent aux placements hors cote et du fait que les sociétés cotées comparables ne sont pas identiques aux placements pour lesquels le fonds évalue la juste valeur.

Au 31 décembre 2022, une augmentation ou une diminution de 5 % des évaluations à la juste valeur établies au moyen de données d'entrée non observables importantes pour les placements de niveau 3 aurait respectivement donné lieu à une augmentation ou à une diminution d'environ 0,0 % (0,0 % au 31 décembre 2021) de la valeur liquidative du fonds.

**Frais de gestion et d'administration (se reporter à la note 8 des notes annexes)**

Les frais de gestion et les frais d'administration pour chaque série du fonds sont payables à RBC GMA et sont calculés selon les pourcentages annuels, avant TPS/TVH, de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du fonds suivants.

	Frais de gestion	Frais d'administration*
Série A	1,50 %	0,10 %
Série D	0,90 %	0,10 %
Série F	0,75 %	0,10 %
Série O	s.o.†	0,10 %

\* Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, les frais d'administration pour les parts de série O diminueront, passant de 0,10 % à 0,05 %.

† Les porteurs de parts de série O versent directement des frais de gestion négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

**Placements détenus par des parties liées (en milliers de dollars, sauf les nombres de parts)**

La Banque Royale du Canada, ou l'une de ses filiales, détenait les placements suivants dans le fonds en date du :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Nombre de parts détenues</b>		
Série A	286	274
Série D	149	142
Série F	150	143
<b>Valeur des parts</b>	5	5

**Impôts (en milliers de dollars) (se reporter à la note 6 des notes annexes)**

Le fonds n'avait pas enregistré de pertes en capital ni de pertes autres qu'en capital au 31 décembre 2022.





Le 31 décembre 2022

### Parts rachetables (en milliers)

Aucune limite n'est imposée quant au nombre de parts pouvant être émises. Les parts sont achetées et rachetées à la valeur liquidative par part.

Périodes closes les 31 décembre  
(se reporter à la note 2 des notes annexes)

	2022	2021
<b>Série A</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	82	22
Nombre de parts émises	39	67
Nombre de parts réinvesties	4	8
Nombre de parts rachetées	(40)	(15)
Nombre de parts à la clôture	85	82
<b>Série D</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	110	31
Nombre de parts émises	34	187
Nombre de parts réinvesties	3	10
Nombre de parts rachetées	(100)	(118)
Nombre de parts à la clôture	47	110
<b>Série F</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	407	31
Nombre de parts émises	224	405
Nombre de parts réinvesties	5	6
Nombre de parts rachetées	(222)	(35)
Nombre de parts à la clôture	414	407
<b>Série O</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	155 045	130 200
Nombre de parts émises	7 186	7 112
Nombre de parts réinvesties	9 959	17 811
Nombre de parts rachetées	(1 653)	(78)
Nombre de parts à la clôture	170 537	155 045

### Coûts de transactions (en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

Coûts de transactions, y compris les commissions des courtiers, sur les mouvements de portefeuille pour les périodes closes les :

	31 décembre 2022		31 décembre 2021	
	\$	%	\$	%
Total des coûts de transactions	5	100	26	100
Commissions des courtiers liés*	–	–	–	–
Ententes sur les commissions†	–	–	–	–

\* Se reporter à la note 8 des notes annexes.

† Les ententes sur les commissions font partie des commissions versées à des courtiers. Le fonds utilise des ententes sur les commissions (auparavant appelées « rabais de courtage ») à l'égard des produits et des services liés à la recherche ou à l'exécution des commandes.

### Placements détenus par d'autres fonds de placement liés (%) (se reporter à la note 8 des notes annexes)

Le tableau ci-dessous résume, sous forme de pourcentage, la valeur liquidative du fonds détenue par d'autres fonds de placement liés en date du :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Portefeuille de retraite 2020 RBC	0,1	0,1
Portefeuille de retraite 2035 RBC	0,1	0,1
Portefeuille de retraite 2040 RBC	0,2	0,2
Portefeuille de retraite 2045 RBC	0,3	0,2
Portefeuille de retraite 2050 RBC	0,3	0,3
Portefeuille de retraite 2055 RBC	–	–
Portefeuille de retraite 2060 RBC	–	–
Portefeuille équilibré sélect RBC	33,5	34,3
Portefeuille équilibré choix sélect RBC	0,2	0,2
Portefeuille prudence choix sélect RBC	0,2	0,2
Portefeuille de croissance choix sélect RBC	0,1	0,1
Portefeuille prudence sélect RBC	63,9	62,9
Total	98,9	98,6

### Compensation des actifs et des passifs financiers (en milliers de dollars) (se reporter à la note 3 des notes annexes)

Le tableau suivant présente les montants pour lesquels le fonds a un droit juridiquement exécutoire de compensation en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite. Le poste « Montant net » présente l'incidence sur le fonds dans l'éventualité où tous les droits de compensation seraient exercés.

31 décembre 2022	Actif	Passif
<b>Montants bruts – actifs (passifs)</b>	<b>4 854</b>	<b>(82 171)</b>
<b>Montants ayant fait l'objet d'une compensation dans les états de la situation financière</b>	–	–
<b>Montants nets présentés dans les états de la situation financière</b>	<b>4 854</b>	<b>(82 171)</b>
<b>Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation</b>	<b>(4 854)</b>	<b>4 854</b>
<b>Montant donné (reçu) en garantie</b>	–	<b>7 118</b>
<b>Montant net</b>	–	<b>(70 199)</b>



Le 31 décembre 2022

31 décembre 2021	Actif	Passif
Montants bruts – actifs (passifs)	250	(11 600)
Montants ayant fait l'objet d'une compensation dans les états de la situation financière	–	–
Montants nets présentés dans les états de la situation financière	250	(11 600)
Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation	(250)	250
Montant donné (reçu) en garantie	–	3 109
Montant net	–	(8 241)

Se reporter aux notes annexes à la suite des présentes.

## 1. Les fonds

Les fonds (le « fonds » ou les « fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable régies par les lois de la province d'Ontario ou de la province de la Colombie-Britannique. RBC GMA est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille des fonds, et son siège social est situé au 155, rue Wellington Ouest, 22<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario). RBC GMA est aussi le fiduciaire des fonds régis par les lois de la province d'Ontario. La publication des présents états financiers a été approuvée par le conseil d'administration de RBC GMA le 9 mars 2023.

Les fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts de série A, de série AZ, de série Conseillers, de série Conseillers T5, de série T5, de série T8, de série H, de série D, de série DZ, de série F, de série FZ, de série FT5, de série FT8, de série I, de série N et de série O. Depuis le 11 avril 2022, la série Conseillers et la série Conseillers T5 ne sont plus offertes.

Les parts de série A et de série AZ ne comportent aucuns frais d'acquisition et sont offertes à tous les investisseurs par l'intermédiaire de courtiers autorisés.

Les parts de série Conseillers et de série Conseillers T5 étaient offertes à tous les investisseurs par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Le 11 avril 2022, toutes les parts de série Conseillers et de série Conseillers T5 sont respectivement devenues des parts de série A et de série T5, le cas échéant.

Les parts de série T5 et de série T8 ne comportent aucuns frais d'acquisition et sont offertes à tous les investisseurs par l'intermédiaire de courtiers autorisés.

Les parts de série H ne comportent aucuns frais d'acquisition, sont assorties de frais moins élevés que ceux des parts de série A, et ne sont offertes qu'aux investisseurs qui effectuent le placement minimal requis et qui maintiennent le solde minimal requis par l'intermédiaire de courtiers autorisés.

Les parts de série D et de série DZ ne comportent aucuns frais d'acquisition et sont assorties de frais moins élevés que ceux des parts de série A. Les parts de série D et de série DZ sont offertes aux investisseurs qui ont un compte auprès de RBC Placements en Direct Inc., de Phillips, Hager & North gestion de fonds de placement collectif Itée (PHN GF) ou de certains autres courtiers autorisés (principalement des courtiers exécutants).

Les parts de série F, de série FZ, de série FT5 et de série FT8 ne comportent aucuns frais d'acquisition et sont assorties de frais moins élevés que ceux des parts de série A. Les parts

de série F, de série FT5 et de série FT8 ne sont offertes qu'aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leur courtier.

Les parts de série I ne comportent aucuns frais d'acquisition, sont assorties de frais moins élevés que ceux des parts de série F, de série FT5 et de série FT8, et ne sont offertes qu'aux investisseurs qui effectuent le placement minimal requis, qui maintiennent le solde minimal requis et qui ont un compte auprès d'un courtier signataire d'une entente sur la rémunération conclue avec RBC GMA.

Les parts de série N ne sont offertes qu'à des fonds de placement liés.

Les parts de série O ne sont offertes qu'aux grands investisseurs individuels ou institutionnels, ou aux courtiers. Les fonds ne paient aucuns frais de gestion sur les parts de série O. Les porteurs de parts versent directement des frais négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

## 2. Exercice

L'information fournie dans les présents états financiers et les notes annexes sont en date des 31 décembre 2022 et 2021, le cas échéant, et pour les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2022 et 2021, le cas échéant, sauf pour les fonds ou les séries établies au cours de l'une de ces périodes, auquel cas l'information est fournie pour la période commençant à la date de lancement indiquée dans les notes annexes – renseignements propres au fonds.

## 3. Résumé des principales méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Les principales méthodes comptables des fonds sont les suivantes :

### Classement et évaluation des actifs et des passifs

**financiers et des dérivés** Chaque fonds classe son portefeuille de placements selon le modèle économique pour la gestion du portefeuille et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs et de passifs financiers est géré et la performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance des fonds qui sont constitués uniquement de capital et d'intérêt ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ou à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie contractuels est simplement accessoire à l'atteinte des objectifs du modèle économique

des fonds. Tous les placements sont donc désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Les actifs et passifs dérivés sont aussi évalués à la JVRN.

Les obligations des fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables représentent des passifs financiers et sont évaluées au montant de rachat, ce qui équivaut approximativement à la juste valeur à la date de clôture. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti.

#### **Compensation des actifs et des passifs financiers**

Dans le cours normal de leurs activités, les fonds peuvent conclure diverses conventions-cadres de compensation de l'International Swaps and Derivatives Association ou des accords similaires avec certaines contreparties qui permettent de compenser les montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation des contrats. Les renseignements concernant la compensation, le cas échéant, sont présentés dans les notes annexes – renseignements propres au fonds.

Le montant reçu en garantie correspond aux montants détenus par une contrepartie ou un dépositaire pour le compte des fonds, et n'est donc pas présenté dans l'état de la situation financière. Le montant donné en garantie est constitué des montants détenus par un dépositaire ou une contrepartie du fonds pour le compte de la contrepartie, sous forme de trésorerie ou de titres. La trésorerie donnée en garantie est comptabilisée dans l'état de la situation financière, tandis que les titres donnés en garantie sont présentés dans l'inventaire du portefeuille du fonds concerné.

**Classement des parts rachetables** Les séries des fonds ont des caractéristiques différentes. Par conséquent, les parts rachetables en circulation sont classées dans les passifs financiers, conformément aux exigences d'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*.

**Entités structurées non consolidées** Les fonds peuvent investir dans d'autres fonds et fonds négociés en bourse (FNB) gérés par le gestionnaire ou une société liée au gestionnaire (les « fonds parrainés ») et peuvent aussi investir dans d'autres fonds et d'autres FNB gérés par des entités non liées (les « fonds non parrainés ») (collectivement, les « fonds sous-jacents »). Les fonds sous-jacents sont considérés comme des entités structurées non consolidées, car leurs décisions ne sont pas influencées par les droits de vote ou tout autre droit similaire que détiennent les fonds. Les placements dans les fonds sous-jacents sont assujettis aux modalités énoncées dans les documents de placement du

fonds sous-jacent en question et sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes quant à la valeur future de ces fonds. Les fonds sous-jacents ont recours à diverses stratégies de placement pour atteindre leurs objectifs respectifs, qui consistent généralement à réaliser une croissance du capital à long terme ou à générer un revenu régulier au moyen de placements dans des titres et dans d'autres fonds conformes à leurs stratégies.

Ils financent leurs activités en émettant des parts rachetables au gré du porteur qui donnent à ce dernier le droit à une part proportionnelle de la valeur liquidative du fonds sous-jacent concerné.

Les fonds ne consolident pas leurs placements dans des fonds sous-jacents, mais les comptabilisent à la juste valeur. Conformément à IFRS 10 *États financiers consolidés*, le gestionnaire a déterminé que les fonds sont des entités d'investissement, puisqu'ils répondent aux critères suivants :

- i) obtenir des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs afin de leur fournir des services de gestion de placements;
- ii) s'engager à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de croissance du capital, des revenus de placement ou les deux;
- iii) évaluer la performance de la quasi-totalité des placements sur la base de la juste valeur.

Par conséquent, la juste valeur des placements dans les fonds sous-jacents est présentée dans l'inventaire du portefeuille et inscrite au poste « Placements, à la juste valeur » de l'état de la situation financière. La variation de la juste valeur des placements dans les fonds sous-jacents est inscrite au poste « Variation du gain (perte) latent sur les placements » de l'état du résultat global.

Certains fonds peuvent investir dans des titres adossés à des créances hypothécaires ou à d'autres actifs. Ces titres comprennent des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, des titres adossés à des créances, des titres garantis par des créances et d'autres titres qui, directement ou indirectement, représentent une participation dans, ou sont garantis par, des hypothèques immobilières. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir de regroupements de prêts hypothécaires résidentiels ou commerciaux, tandis que les titres adossés à des créances sont créés à partir de différents types d'actifs, tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit, des prêts sur l'avoir net foncier ou des prêts étudiants. Les fonds comptabilisent ces placements à la juste valeur. La

juste valeur de ces titres, présentée dans l'inventaire du portefeuille, représente le risque de perte maximal à la date des états financiers.

**Détermination de la juste valeur** La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant contre lequel l'instrument financier pourrait être échangé entre des parties bien informées et consentantes dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur est déterminée au moyen d'une hiérarchie à trois niveaux en fonction des données utilisées pour évaluer les instruments financiers des fonds. Les niveaux de la hiérarchie des données d'entrée sont les suivants :

*Niveau 1* – les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

*Niveau 2* – les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix), y compris les cotations de courtiers, les cours obtenus de fournisseurs, les facteurs d'évaluation de la juste valeur provenant des fournisseurs et les cours des fonds sous-jacents qui ne sont pas négociés quotidiennement;

*Niveau 3* – les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Toute modification apportée aux méthodes d'évaluation peut donner lieu à des transferts entre les niveaux.

La hiérarchie à trois niveaux utilisée pour la présentation des placements et des dérivés est incluse dans les notes annexes – renseignements propres au fonds.

Les placements et les dérivés sont comptabilisés à la juste valeur, déterminée de la manière suivante :

*Actions* – Les actions ordinaires et les actions privilégiées sont évaluées d'après le cours de clôture enregistré par la bourse sur laquelle ces titres sont principalement négociés. Lorsque le cours de clôture n'est pas compris dans l'écart acheteur-vendeur, la direction détermine les cours compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflètent le mieux la juste valeur.

*Titres à revenu fixe et titres de créance* – Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts, les débiteures et les autres titres de créance sont évalués d'après le cours moyen, tel qu'il est communiqué par les principaux courtiers de ces titres, ou par des fournisseurs de services d'évaluation indépendants.

Les créances hypothécaires approuvées en vertu de la LNH sont évaluées au montant de capital qui produirait un rendement égal au taux en vigueur pour les créances hypothécaires de nature et d'échéance similaires.

*Placements à court terme* – Les placements à court terme sont évalués au coût plus les intérêts courus, ce qui se rapproche de leur juste valeur.

*Options* – Les options donnent à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre un titre ou un instrument financier sous-jacent donné à un prix d'exercice convenu et à une date, ou sur une période, donnée.

Les options cotées sont évaluées au cours de clôture de la bourse sur laquelle l'option est officiellement négociée. Lorsque le cours de clôture n'est pas compris dans l'écart acheteur-vendeur, la direction détermine les cours compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflètent le mieux la juste valeur.

Les options achetées et les options émises (vendues) sont comptabilisées à titre de placements dans les états de la situation financière. Ces placements sont comptabilisés à la juste valeur dans les états de la situation financière, et les gains et les pertes latentes à la fin de la séance de chaque jour d'évaluation sont comptabilisés comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements » dans l'état du résultat global.

Lorsqu'une option est exercée et que les titres sous-jacents sont acquis ou livrés, les frais d'acquisition ou le produit de la vente sont ajustés au montant de la prime. Au dénouement d'une option, le fonds réalise un gain ou une perte équivalant à l'écart entre la prime et le coût du dénouement de la position. À l'expiration d'une option, les gains ou les pertes correspondent au montant des primes respectivement reçues ou payées. Les gains (pertes) nets réalisés sur la vente ou l'achat d'options sont comptabilisés comme « Gain (perte) net réalisé sur les placements » dans l'état du résultat global.

*Bons de souscription* – Les bons de souscription sont évalués au moyen d'un modèle d'évaluation des options reconnu, qui tient compte de facteurs comme les modalités du bon de souscription, la valeur temps de l'argent et les données relatives à la volatilité qui ont de l'importance pour cette évaluation.

*Contrats à terme de gré à gré* – Les contrats à terme de gré à gré sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation. Les montants à recevoir ou à payer au titre des contrats à terme de gré à gré sont comptabilisés séparément dans l'état de la situation financière. Tout gain ou perte latent à la fin de chaque jour

d'évaluation est comptabilisé comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements » et les gains ou les pertes de change réalisés sur les contrats de change sont inscrits au poste « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » dans l'état du résultat global.

*Swaps de rendement global* – Un swap de rendement global est une entente selon laquelle une partie effectue des paiements en fonction d'un taux établi, fixe ou variable, alors que l'autre partie effectue des paiements en fonction du rendement d'un actif sous-jacent, qui comprend le revenu généré et les gains en capital. Les swaps de rendement global sont évalués quotidiennement au cours du marché selon les cotations des teneurs de marché, et la variation de la valeur, le cas échéant, est comptabilisée comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements » dans l'état du résultat global. Lorsque le swap est résilié avant l'échéance, le fonds inscrit un gain ou une perte réalisé équivalant à l'écart entre la valeur actualisée nette réelle et la valeur actualisée nette prévue au poste « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » de l'état du résultat global. Les gains et les pertes latents sont comptabilisés comme « Montant à recevoir sur les contrats de swaps ouverts » ou « Montant à payer sur les contrats de swaps ouverts » dans l'état de la situation financière, selon le cas. Les risques des swaps de rendement global consistent à ce que les conditions de marché puissent changer et que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations en vertu de l'entente.

*Contrats à terme normalisés* – Les contrats à terme normalisés conclus par les fonds sont des arrangements financiers visant l'achat ou la vente d'un instrument financier à un prix contractuel, à une date ultérieure déterminée. Cependant, les fonds n'ont pas l'intention d'acheter ni de vendre l'instrument financier en question à la date de règlement, mais plutôt de liquider chaque contrat à terme normalisé avant le règlement en concluant des contrats à terme normalisés équivalents de sens inverse. Les contrats à terme normalisés sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation. Tout gain ou perte à la fin de la séance de chaque jour d'évaluation est comptabilisé comme « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » dans l'état du résultat global. Les montants à recevoir ou à payer au titre des contrats à terme normalisés sont comptabilisés séparément dans l'état de la situation financière.

*Swaps sur défaillance* – Un swap sur défaillance est une entente conclue entre un acheteur de protection et un vendeur de protection. L'acheteur de protection verse périodiquement un montant en échange d'un paiement par le vendeur de

protection conditionnel à un événement de crédit, tel que la défaillance, la faillite ou la restructuration de l'entité de référence. Les montants versés ou reçus sont comptabilisés comme « Intérêts à distribuer » dans l'état du résultat global. Lorsque le swap est résilié ou arrive à échéance, les paiements reçus ou versés sont comptabilisés comme « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » dans l'état du résultat global. Les swaps sur défaillance sont évalués selon des cotations provenant de sources indépendantes.

*Fonds sous-jacents* – Les fonds sous-jacents qui ne sont pas des fonds négociés en bourse sont évalués selon leur valeur liquidative respective par part, valeur qui est fournie par les sociétés de fonds communs de placement à la date d'évaluation pertinente, et les fonds sous-jacents qui sont des fonds négociés en bourse sont évalués au cours de clôture du marché à la date d'évaluation pertinente.

*Évaluation de la juste valeur des placements* – Les fonds ont établi des méthodes d'évaluation de la juste valeur des titres et des autres instruments financiers dont le prix du marché ne peut être obtenu facilement ou déterminé de façon fiable. Des méthodes d'évaluation de la juste valeur des titres étrangers négociés quotidiennement hors Amérique du Nord ont été établies pour éviter des prix caducs et pour tenir compte, entre autres facteurs, de tout événement se produisant après la fermeture d'un marché étranger.

La direction a aussi établi des méthodes selon lesquelles les fonds utilisent principalement une approche fondée sur le marché qui tient compte des actifs et des passifs connexes ou comparables, de la valeur liquidative par part (pour les fonds négociés en bourse), des transactions récentes, des multiples de marché, des valeurs comptables et d'autres renseignements pertinents. Ils peuvent également avoir recours à une méthode fondée sur les revenus qui permet d'évaluer la juste valeur en actualisant les flux de trésorerie qui devraient être générés par les placements. Des escomptes peuvent par ailleurs être appliqués en raison de la nature ou de la durée des restrictions sur la cession des placements, mais seulement si ces restrictions sont des caractéristiques intrinsèques de l'instrument. En raison de l'incertitude inhérente à l'évaluation de tels placements, la juste valeur peut différer considérablement de la valeur qui aurait été obtenue si un marché actif avait existé.

Toutes les techniques d'évaluation sont passées en revue périodiquement par le comité d'évaluation du gestionnaire et sont approuvées par le gestionnaire. Les politiques et procédures d'évaluation des fonds sont également surveillées par le comité d'évaluation.

**Trésorerie** La trésorerie comprend la trésorerie et les dépôts bancaires, et est comptabilisée au coût amorti. La valeur comptable de la trésorerie se rapproche de sa juste valeur en raison de son échéance à court terme.

**Comptes sur marge** Les comptes sur marge représentent les dépôts de garantie détenus auprès de courtiers en lien avec des contrats sur instruments dérivés.

**Monnaie fonctionnelle** À l'exception des fonds énumérés ci-après, les souscriptions, les rachats et le rendement des fonds sont exprimés en dollars canadiens. Par conséquent, le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle des fonds. Pour le Fonds de marché monétaire américain Phillips, Hager & North, le Fonds du marché monétaire américain RBC, le Fonds du marché monétaire \$ US Plus RBC, le Fonds d'obligations gouvernementales à court terme \$ US RBC, le Fonds d'obligations de sociétés à court terme \$ US RBC, le Fonds d'obligations mondiales \$ US RBC, le Fonds d'obligations de sociétés de catégorie investissement \$ US RBC, le Fonds d'obligations à rendement élevé \$ US RBC, le Fonds stratégique d'obligations à revenu \$ US RBC, le Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations de marchés émergents BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations de marchés émergents en monnaie locale BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations de sociétés de marchés émergents BlueBay, le Fonds d'obligations à rendement élevé de sociétés de marchés émergents BlueBay (Canada), le Portefeuille d'obligations essentielles \$ US RBC, le Portefeuille d'obligations essentielles plus \$ US RBC, le Fonds de revenu mensuel américain RBC et le Portefeuille mondial équilibré \$ US RBC (collectivement, les « fonds en dollars américains »), les souscriptions, les rachats et le rendement sont exprimés en dollars américains. Par conséquent, le dollar américain est la monnaie fonctionnelle de ces fonds.

**Conversion des devises** La valeur des placements et des autres éléments d'actif et de passif libellés en devises est convertie en dollars canadiens (en dollars américains dans le cas des fonds en dollars américains) au taux de change en vigueur chaque jour d'évaluation. Les gains et les pertes sur les soldes en devises sont compris au poste « Gain (perte) net sur les soldes en devises » dans l'état du résultat global. Les achats et les ventes de placements ainsi que les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. Les gains ou les pertes de

change réalisés sur les contrats de change au comptant et à terme sont inscrits au poste « Revenus tirés des instruments dérivés » de l'état du résultat global.

**Évaluation des séries** Une valeur liquidative différente est calculée pour chaque série de parts d'un fonds. La valeur liquidative d'une série de parts donnée est établie en fonction de la valeur de sa part proportionnelle de l'actif et du passif communs à toutes les séries du fonds, moins le passif du fonds qui est exclusivement imputable à cette série. Les charges imputables directement à une série sont imputées à celle-ci. Les autres charges sont réparties proportionnellement entre les séries selon la valeur liquidative relative de chaque série. Les charges sont comptabilisées chaque jour.

**Opérations de placement** Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les coûts de transactions, tels que les commissions de courtage, engagés par les fonds sont comptabilisés dans l'état du résultat global pour la période considérée. Les gains et les pertes latents sur les placements représentent la différence entre la juste valeur et le coût moyen pour la période. Le coût de l'actif du portefeuille ainsi que les gains et les pertes réalisés et latents sur les placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen, qui ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exception des obligations à coupon zéro et des placements à court terme.

**Comptabilisation des revenus** Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende, et les intérêts à distribuer correspondent aux taux du coupon comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement et/ou aux intérêts attribués aux obligations à coupon zéro. Le poste « Revenu tiré des fiducies de placement » comprend le revenu provenant des fonds sous-jacents et des autres fiducies. Les primes payées ou escomptes reçus à l'achat d'obligations à coupon zéro sont amortis. Les paiements d'intérêts que versent les fonds aux contreparties sur la branche à payer des contrats dérivés sont comptabilisés comme « Charges d'intérêts » dans l'état du résultat global.

**Augmentation (diminution) de la valeur liquidative par part** L'augmentation (diminution) de la valeur liquidative par part dans l'état du résultat global représente l'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, divisée par le nombre moyen de parts en circulation, par série, au cours de la période.

**Frais de rachat anticipé** Les frais de rachat anticipé (frais d'opérations à court terme) sont versés directement à un fonds et visent à limiter les opérations trop fréquentes et les

coûts connexes. À l'exception des fonds du marché monétaire, un fonds peut exiger des frais correspondant à 2 % de la valeur courante des parts lorsque le porteur demande le rachat ou la substitution de ses parts dans les sept jours suivant l'achat de parts ou la substitution précédente des parts d'un autre fonds. Ces montants sont inclus dans l'état des variations de la valeur liquidative.

**Devises** Une liste des abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille figure ci-dessous :

AUD – Dollar australien	KRW – Won sud-coréen
BRL – Real brésilien	MXN – Peso mexicain
CAD – Dollar canadien	MYR – Ringgit malais
CHF – Franc suisse	NOK – Couronne norvégienne
CLP – Peso chilien	NZD – Dollar néo-zélandais
CNH/CNY – Renminbi chinois	PEN – Nouveau sol péruvien
COP – Peso colombien	PHP – Peso philippin
CZK – Couronne tchèque	PLN – Zloty polonais
DKK – Couronne danoise	RON – Leu roumain
EGP – Livre égyptienne	RSD – Dinar serbe
EUR – Euro	SEK – Couronne suédoise
GBP – Livre sterling	SGD – Dollar de Singapour
HKD – Dollar de Hong Kong	THB – Baht thaïlandais
HUF – Forint hongrois	TRY – Nouvelle livre turque
IDR – Rupiah indonésienne	TWD – Nouveau dollar taïwanais
ILS – Nouveau shekel israélien	USD – Dollar américain
INR – Roupie indienne	ZAR – Rand sud-africain
JPY – Yen japonais	

#### Opérations en nature et échanges entre les séries

**d'un fonds** Conformément à IAS 7, les activités d'exploitation et de financement comptabilisées aux tableaux des flux de trésorerie des fonds excluent les opérations hors trésorerie. Les principales différences entre les montants provenant des parts émises et rachetées présentés aux états des variations de la valeur liquidative et aux tableaux des flux de trésorerie concernent les opérations en nature et les échanges entre les séries d'un fonds. De même, les postes « Coût des placements acquis » et « Produit de la vente et à l'échéance de placements » des tableaux des flux de trésorerie excluent ces opérations en nature.

#### 4. Jugements et estimations comptables critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et des estimations comptables les plus importants établis par la direction aux fins de la préparation des états financiers.

#### Évaluation à la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Les fonds ont établi des politiques et des procédures de contrôle afin de s'assurer que ces estimations sont bien surveillées, passées en revue de manière indépendante et systématiquement appliquées d'une période à l'autre. Les estimations de la valeur des actifs et des passifs des fonds étaient considérées comme appropriées à la date de clôture.

Les fonds peuvent détenir des instruments financiers non cotés sur des marchés actifs. La note 3 traite des méthodes de la direction concernant les estimations utilisées dans la détermination de la juste valeur.

#### 5. Risque lié aux instruments financiers et gestion du capital

RBC GMA est responsable de la gestion du capital de chaque fonds, qui correspond à la valeur liquidative et se compose principalement des instruments financiers du fonds.

En raison de leurs activités de placement, les fonds sont exposés à divers risques financiers. RBC GMA cherche à réduire au minimum les effets défavorables potentiels de ces risques sur le rendement de chaque fonds en ayant recours à des gestionnaires de portefeuille professionnels chevronnés, en suivant quotidiennement l'évolution des placements de chaque fonds et les événements du marché, en diversifiant le portefeuille de placements selon les contraintes dictées par l'objectif de placement et, dans certains cas, en couvrant périodiquement certains risques au moyen de dérivés. Pour gérer les risques, RBC GMA maintient une structure de gouvernance pour superviser les activités de placement de chaque fonds et surveille la conformité avec la stratégie de placement de chaque fonds, les directives internes ainsi que les règlements sur les valeurs mobilières.

Les marchés des capitaux ont été très volatils en raison de la progression de la pandémie de COVID-19. Les effets de la pandémie sur les entreprises, les pays et le marché en général ne peuvent pas nécessairement être prévus pour le moment et pourraient nuire à la performance des fonds. Ses conséquences pourraient disparaître à court terme ou s'étendre sur une plus longue période.

En février 2022, les forces russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a abouti à un conflit armé ainsi qu'à l'imposition de sanctions économiques contre la Russie. Les risques de volatilité, de restrictions des échanges, dont l'éventualité d'une suspension prolongée des opérations sur le marché boursier russe, et de défaillance pesant sur les titres russes pourraient nuire à la performance d'un fonds. Le gestionnaire suit de près la situation.



Le risque lié aux instruments financiers, tel qu'il s'applique à un fonds particulier, est présenté dans les notes annexes – renseignements propres au fonds. Ces risques comprennent ceux auxquels le fonds est directement exposé ainsi que l'exposition proportionnelle des fonds sous-jacents aux risques, le cas échéant.

#### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les placements d'un fonds ne puissent être aisément convertis en trésorerie au besoin. Les fonds sont exposés quotidiennement à des demandes de rachats de parts au comptant. Pour gérer le risque de liquidité, les gestionnaires investissent la plus grande partie de l'actif des fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être liquidés facilement. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % de l'actif de chaque fonds doit être investi dans des placements liquides. En outre, les fonds cherchent à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour assurer leur liquidité et peuvent emprunter jusqu'à 5 % de leur valeur liquidative pour financer les rachats. Tous les passifs financiers non dérivés, à l'exception des parts rachetables, sont exigibles dans les 90 jours.

#### **Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend du risque qu'un émetteur ou une contrepartie manque à ses obligations financières et entraîne une perte. La valeur comptable des placements et des autres actifs inscrits aux états de la situation financière d'un fonds représente l'exposition maximale au risque de crédit. Les fonds évaluent le risque de crédit et les pertes de crédit attendues en utilisant la probabilité de défaillance, l'exposition en cas de défaut et la perte en cas de défaut. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue, la direction tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. Les autres créances, montants à recevoir des courtiers, trésorerie, marge et dépôts à court terme sont détenus par des contreparties dont la notation est d'au moins BBB-. La direction estime que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Les fonds n'ont donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable. La juste valeur des titres à revenu fixe et des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur. L'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés négociés hors cote correspond au gain latent sur les obligations contractuelles à l'égard de

la contrepartie. Pour certains fonds, l'exposition au risque de crédit est atténuée par la participation à un programme de prêts de titres (voir la note 7). RBC GMA surveille quotidiennement l'exposition de chaque fonds au risque de crédit ainsi que les notations des contreparties.

#### **Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de l'exposition nette à des instruments financiers d'une même catégorie d'actifs, d'une même région ou d'un même secteur d'activité ou segment de marché. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent subir de façon similaire l'incidence de changements dans la situation économique ou d'autres conditions.

#### **Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque de fluctuation de la juste valeur des placements productifs d'intérêts d'un fonds en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. La valeur des titres à revenu fixe et des titres de créance, comme les obligations, les débentures, les créances hypothécaires et d'autres titres porteurs de revenu, varie selon les taux d'intérêt. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt montent.

Certains fonds investissent dans des titres de créance, dont certains ont un taux variable lié à un taux interbancaire. Il est possible qu'un changement de taux de référence soit effectué pour ces titres de créance avant que le fonds liquide ses placements. Ce changement, le cas échéant, aura un impact sur la variation de la juste valeur des placements en question et son incidence sur chacun des fonds ne devrait pas être importante.

#### **Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque de fluctuation de la valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle d'un fonds en raison de la variation des taux de change. La valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle varie selon les fluctuations de celle-ci, par rapport à la valeur de la monnaie dans laquelle le placement est libellé. Lorsque la valeur de la monnaie fonctionnelle diminue par rapport aux monnaies étrangères, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur de la monnaie fonctionnelle augmente, la valeur des placements étrangers diminue. Le risque de change, tel qu'il est présenté dans les notes annexes – renseignements propres au fonds, correspond à l'exposition d'un fonds aux fluctuations du change monétaires et non monétaires.

### **Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque de fluctuation de la valeur des instruments financiers en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers se négociant sur un marché ou un segment de marché.

## **6. Impôt**

Les fonds répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement à capital variable ou de fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « LIR »). Généralement, les fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu. Cependant, aucun impôt n'est exigible sur le revenu net ou le montant net des gains en capital réalisés qui sont distribués aux porteurs de parts. Comme les fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été indiquée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. Dans le cas des fiducies de fonds communs de placement, l'impôt exigible sur le montant net des gains en capital réalisés est remboursable, selon une formule établie, au rachat de parts des fonds. Les fonds ont l'intention de verser chaque année la totalité du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés aux porteurs de parts pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée.

Si un fonds ne constitue pas une fiducie de fonds commun de placement en vertu de la LIR tout au long d'une année d'imposition, i) il pourrait devoir payer un impôt minimum de remplacement en vertu de la LIR pour l'année en question, ii) il ne serait pas admissible aux remboursements au titre des gains en capital en vertu de la LIR au cours de l'année en question, iii) il pourrait être visé par les règles d'évaluation à la valeur du marché décrites ci-après et iv) il pourrait être visé par un impôt spécial en vertu de la partie XII.2 de la LIR, tel qu'il est décrit ci-après, pour l'année.

Si un fonds n'est pas admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement et que plus de la moitié (calculée selon la juste valeur marchande) de ses parts sont détenues par un ou plusieurs porteurs de parts qui sont considérés comme des « institutions financières » aux fins de certaines règles spéciales d'évaluation à la valeur du marché contenues dans la LIR, le fonds sera alors lui-même traité comme une institution financière en vertu de ces règles spéciales. Aux termes de ces règles, le fonds devra constater au moins

une fois par année à titre de revenu les gains et les pertes accumulés sur certains types de titres de créance et de titres de capitaux propres qu'il détient et sera également assujetti à des règles spéciales relatives à l'inclusion du revenu à l'égard de ces titres. Le revenu découlant d'un tel traitement sera inclus dans les sommes qui seront distribuées aux porteurs de parts. Si plus de la moitié des parts du fonds cessent d'être détenues par des institutions financières, l'année d'imposition du fonds sera réputée prendre fin tout juste avant ce moment-là et les gains ou les pertes accumulés avant ce moment-là seront réputés avoir été réalisés ou subis par le fonds et seront distribués aux porteurs de parts. Une nouvelle année d'imposition commencera alors pour le fonds et, pour cette année d'imposition et les années d'imposition subséquentes, tant que des institutions financières ne détiendront pas plus de la moitié des parts du fonds, le fonds ne sera pas visé par ces règles spéciales d'évaluation à la valeur du marché.

Si à tout moment au cours d'une année, un fonds, qui n'est pas une fiducie de fonds commun de placement en vertu de la LIR au cours de l'année complète, compte un porteur de parts qui est un « bénéficiaire étranger ou assimilé », le « revenu distribué », au sens de la LIR, du fonds sera assujetti à un impôt spécial au taux de 40 % en vertu de la partie XII.2 de la LIR. Un « bénéficiaire étranger ou assimilé » comprend un non-résident et le « revenu distribué » comprend les gains en capital imposables provenant de la disposition de « biens canadiens imposables » et le revenu provenant d'activités exercées au Canada (qui pourrait comprendre les gains sur certains dérivés). Si un fonds est assujetti à l'impôt en vertu de la partie XII.2 de la LIR, le fonds pourrait faire une distribution en conséquence de laquelle les porteurs de parts qui ne sont pas des bénéficiaires étrangers ou assimilés recevront un crédit d'impôt à l'égard de leur quote-part de l'impôt que le fonds a payé en vertu de la partie XII.2.

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire tout gain en capital futur. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur vingt ans et portées en diminution des revenus imposables futurs.

Le montant total des distributions pour les parts de série T5 et de série FT5 pour une année pourrait dépasser la partie du revenu et des gains en capital réalisés par le fonds cette année-là qui sont attribuables aux parts de série T5 et de série FT5. L'excédent sera traité comme un remboursement de capital pour le porteur de parts. Un remboursement de capital constitue un remboursement à l'épargnant d'une partie du capital qu'il a investi.

## 7. Revenu tiré de prêts de titres

Certains fonds prêtent de temps à autre des titres qu'ils détiennent afin de réaliser un revenu supplémentaire. Le revenu tiré du prêt de titres est comptabilisé dans l'état du résultat global. Chaque fonds concerné souscrit à un programme de prêts de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux investisseurs (RBC SI). La valeur de marché globale de l'ensemble des titres prêtés par un fonds ne peut dépasser 50 % de son actif. Le fonds reçoit une garantie assortie d'une notation approuvée d'au moins A et couvrant au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. En cas de perte liée au crédit ou au marché relativement à la garantie, le fonds reçoit une indemnité versée par RBC SI. Par conséquent, le risque de crédit lié aux prêts de titres est considéré comme minime.

## 8. Frais d'administration et autres opérations entre parties liées

### *Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille*

RBC GMA est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada (la « Banque Royale »). RBC GMA est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille des fonds. RBC GMA gère les activités quotidiennes des fonds, leur fournit des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille et nomme les placeurs pour compte. En contrepartie, les fonds versent des frais de gestion à RBC GMA. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts des fonds. Les fonds ne paient aucuns frais de gestion sur les parts de série O. Les porteurs de parts de série O versent directement des frais négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

Les fonds versent des frais d'administration fixes à RBC GMA. Les frais d'administration fixes sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts des fonds. En contrepartie, RBC GMA paie certaines charges d'exploitation des fonds. Ces charges comprennent les frais de dépôt réglementaire de documents et d'autres frais liés à l'exploitation quotidienne dont, entre autres, les frais de tenue des registres, les coûts liés à la comptabilité et à l'évaluation des fonds, les droits de garde, les honoraires d'audit et les frais juridiques ainsi que les frais de préparation et de distribution des rapports annuels et intermédiaires, des prospectus, des relevés et de l'information aux porteurs.

En plus des frais d'administration fixes, les fonds paient également certaines charges d'exploitation directement, y compris les frais et charges liés au Comité d'examen

indépendant (CEI) des fonds qui ne sont pas liés aux frais annuels, aux frais relatifs aux assemblées et au remboursement des dépenses des membres du CEI, de même que les coûts liés à toute nouvelle exigence gouvernementale ou réglementaire et tous les frais d'emprunt (collectivement, les « autres frais liés au fonds »), ainsi que les taxes (notamment la TPS/TVH). RBC GMA, et non les fonds, assume les frais annuels, les frais relatifs aux assemblées et le remboursement des dépenses des membres du CEI. Les autres frais des fonds sont répartis proportionnellement entre les séries selon la valeur liquidative relative de chaque série. RBC GMA peut, pour certains exercices et dans certains cas, assumer une partie des charges d'exploitation. La décision d'assumer les charges d'exploitation est réévaluée chaque année et prise au gré de RBC GMA, sans en aviser les porteurs de parts.

Certains fonds peuvent investir dans des parts d'autres fonds gérés par RBC GMA ou ses sociétés liées (les « fonds sous-jacents »). Un fonds n'investira pas dans des parts d'un fonds sous-jacent s'il est tenu de payer des frais de gestion ou des primes de rendement relativement à cet investissement qui seraient plausiblement un doublement des frais payables par ce fonds sous-jacent pour le même service. Dans la mesure où un fonds investit dans des fonds sous-jacents gérés par RBC GMA ou ses sociétés liées, les frais et les charges payables par ces fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux payables par le fonds. Toutefois, un fonds n'investira pas dans un ou plusieurs fonds sous-jacents si les frais de gestion ou les primes de rendement à payer s'ajoutent aux frais payables par le fonds sous-jacent pour obtenir le même service. La participation d'un fonds dans les fonds sous-jacents est présentée dans les notes annexes – renseignements propres au fonds.

RBC GMA ou ses sociétés liées peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des gains dans le cadre de différents services fournis aux fonds ou de différentes opérations effectuées avec ceux-ci, comme des opérations bancaires, de courtage, de prêt de titres, de change ou sur dérivés. RBC GMA ou ses sociétés liées peuvent prélever un pourcentage sur le taux de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans différentes monnaies. Les fonds ont également des comptes bancaires et des autorisations de découvert auprès de la Banque Royale pour lesquels cette dernière peut percevoir des frais. Les sociétés liées à RBC GMA qui fournissent des services aux fonds dans le cours normal de leurs activités, lesquelles sont toutes des filiales en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada, sont présentées ci-après.

**Sous-conseillers**

RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. est le sous-conseiller de :

Fonds d'obligations gouvernementales à court terme \$ US RBC  
 Fonds d'obligations de sociétés à court terme \$ US RBC (pour le fonds sous-jacent)  
 Fonds d'obligations RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations de sociétés de catégorie investissement \$ US RBC  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)  
 Fonds de revenu mensuel américain RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC  
 Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à petite capitalisation RBC  
 Fonds d'obligations alternatives mondiales BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations Phillips, Hager & North

RBC Global Asset Management (UK) Limited est le sous-conseiller de :

Fonds d'obligations mondiales à court terme RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations étrangères RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations mondiales \$ US RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds d'obligations de marchés émergents RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds de revenu mensuel américain RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds équilibré RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds équilibré mondial RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds équilibré Vision RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds international de croissance de dividendes RBC

Fonds d'actions internationales RBC (pour le volet titres européens du fonds)  
 Fonds neutre en devises d'actions internationales RBC (pour le volet titres européens du fonds sous-jacent)  
 Fonds d'actions européennes RBC  
 Fonds d'actions de sociétés européennes à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds multistratégique d'actions de marchés émergents RBC (pour les fonds sous-jacents)  
 Fonds de dividendes de marchés émergents RBC  
 Fonds de dividendes de marchés émergents hors Chine RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds spécifique d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC  
 Fonds mondial de croissance de dividendes RBC  
 Fonds mondial de croissance de dividendes neutre en devises RBC  
 Fonds d'actions mondiales RBC  
 Fonds d'actions mondiales Vision RBC  
 Fonds d'actions mondiales sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds spécifique d'actions mondiales RBC  
 Fonds spécifique d'actions mondiales neutre en devises RBC (pour le fonds sous-jacent)  
 Fonds leaders d'actions mondiales RBC  
 Fonds leaders d'actions mondiales neutre en devises RBC (pour le fonds sous-jacent)  
 Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North  
 Fonds d'actions mondiales Phillips, Hager & North

RBC Global Asset Management (Asia) Limited est le sous-conseiller de :

Fonds équilibré RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)  
 Fonds équilibré mondial RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)  
 Fonds équilibré Vision RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)  
 Fonds international de croissance de dividendes RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)  
 Fonds d'actions internationales RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)  
 Fonds neutre en devises d'actions internationales RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds sous-jacent)  
 Fonds d'actions asiatiques RBC (pour les fonds sous-jacents)  
 Fonds d'actions Asie-Pacifique hors Japon RBC  
 Fonds d'actions chinoises RBC  
 Fonds d'actions japonaises RBC

BlueBay Asset Management LLP est le sous-conseiller de :

- Fonds d'obligations mondiales à revenu mensuel BlueBay
- Fonds d'obligations souveraines mondiales BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
- Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
- Fonds d'obligations européennes à rendement élevé BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
- Fonds d'obligations de marchés émergents BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations de marchés émergents en monnaie locale BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations de sociétés de marchés émergents BlueBay
- Fonds d'obligations à rendement élevé de sociétés de marchés émergents BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations mondiales convertibles BlueBay (Canada)
- Fonds d'obligations alternatives mondiales BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)

Les honoraires versés aux sous-conseillers sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts des fonds. Le gestionnaire paie aux sous-conseillers ces honoraires à même les frais de gestion qui lui ont été versés par les fonds.

#### **Fiduciaire**

RBC GMA est le fiduciaire des fonds régis par les lois de la province d'Ontario. RBC SI est le fiduciaire des fonds régis par les lois de la province de la Colombie-Britannique. Le fiduciaire détient le titre de propriété à l'égard des biens des fonds pour le compte des porteurs de parts. Le gestionnaire paie des honoraires au fiduciaire à même les frais d'administration fixes qui lui ont été versés par les fonds.

#### **Placeurs**

RBC GMA, Fonds d'investissement Royal Inc., RBC Placements en Direct Inc., RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et PHN GF sont les placeurs principaux des fonds, ou les placeurs de certaines séries de parts des fonds. Les courtiers reçoivent une commission de suivi en fonction de la valeur totale des parts de série A, de série Conseillers, de série Conseillers T5, de série T5, de série T8, de série H et de série D de leurs clients.

#### **Dépositaire**

RBC SI est le dépositaire des fonds et en détient l'actif. Le gestionnaire paie à RBC SI des droits de garde à même les frais d'administration fixes qui lui ont été versés par les fonds.

#### **Agents chargés de la tenue des registres**

RBC GMA, RBC SI ou la Banque Royale (ou une combinaison de celles-ci) sont les agents chargés de la tenue des registres des fonds et elles tiennent un registre des porteurs de parts des fonds. Les agents chargés de la tenue des registres traitent également les ordres et établissent les relevés de compte. Le gestionnaire paie des honoraires aux agents chargés de la tenue des registres à même les frais d'administration fixes qui lui ont été versés par les fonds.

#### **Courtiers**

Les fonds ont conclu ou peuvent conclure des ententes de courtage standard aux taux du marché avec des parties liées, telles que RBC Dominion valeurs mobilières Inc., RBC Marchés des Capitaux, SARL, RBC Europe Limited, NBC Securities Inc. et la Banque Royale du Canada.

#### **Agent de prêt de titres**

Dans la mesure où un fonds peut conclure des opérations de prêt de titres, RBC SI peut agir à titre d'agent de prêts de titres du fonds. Tout revenu provenant des prêts de titres est divisé entre le fonds et l'agent de prêt de titres.

#### **Administrateur d'hypothèques**

La Banque Royale peut gérer les créances hypothécaires pour le compte des fonds. Le gestionnaire paie des honoraires à la Banque Royale à même les frais d'administration fixes qui lui ont été versés par les fonds.

#### **Autres opérations entre parties liées**

Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, les fonds se sont appuyés sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations suivantes :

##### *Opérations entre parties liées*

- a) les opérations visant des titres de la Banque Royale;
- b) les placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours ayant suivi la clôture du placement des titres auprès du public;
- c) les achats de titres de créance auprès d'un courtier lié ou les ventes de titres de créance à un courtier lié, lorsque le courtier lié a agi à titre de contrepartiste;

##### *Opérations entre fonds*

- d) les achats de titres détenus par un autre fonds ou compte de placement géré par RBC GMA ou les ventes de titres à un autre fonds ou compte de placement géré par RBC GMA.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées et les opérations entre fonds soient réalisées conformément aux politiques de RBC GMA et que RBC GMA informe le CEI de toute violation importante des instructions permanentes applicables. Conformément aux politiques de RBC GMA, les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées doivent répondre aux critères suivants : i) être prises sans l'influence de la Banque Royale ou de ses sociétés liées et sans tenir compte de facteurs importants pour la Banque Royale ou ses sociétés liées; ii) refléter l'appréciation commerciale faite par le gestionnaire de portefeuille sans considération autre que l'intérêt véritable des fonds; iii) être conformes aux politiques et aux procédures de RBC GMA; iv) donner un résultat juste et raisonnable pour les fonds. Les politiques de RBC GMA exigent en outre que les décisions de placement liées aux opérations entre fonds soient prises dans l'intérêt véritable de chaque fonds.

## **9. Changements dans la présentation des états financiers**

En raison d'un changement de système comptable au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les fonds ont modifié la présentation de certains postes liés au coût des placements avec amortissement d'escomptes ou de primes. Les escomptes sur les placements à court terme sont dorénavant amortis sur le coût des placements, alors qu'ils étaient auparavant comptabilisés en tant qu'intérêts à recevoir. De plus, les escomptes et les primes liés aux obligations coupons détachés convertibles sont aussi amortis sur le coût des placements. Les données comparatives n'ont pas été reclassées, car les informations requises pour le faire ne sont pas disponibles. En raison de ce changement de présentation, pour la période close le 31 décembre 2022, les montants relatifs aux obligations coupons détachés convertibles qui étaient auparavant comptabilisés au poste « Variation du gain (perte) latent sur les placements » sont désormais comptabilisés au poste « Intérêts à distribuer » de l'état du résultat global et le poste « Intérêts à distribuer » du tableau des flux de trésorerie fait maintenant l'objet d'un ajustement sans effet sur la trésorerie. Les postes qui étaient auparavant ajustés étaient « (Augmentation) diminution des débiteurs » et « Produit de la vente et à l'échéance de placements » dans le tableau des flux de trésorerie. Les changements dans la présentation des placements à court terme n'ont eu aucune incidence sur l'état du résultat global.

## **10. Révision des données comparatives**

Les données comparatives de l'état des variations de la valeur liquidative et de l'état du résultat global du Fonds de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation RBC ont été révisées pour tenir compte de la transformation de la série F en série I. Auparavant, les montants de la série F étaient présentés de façon distincte. Ils ont été ajustés pour refléter la transformation de cette série en série I sur une base combinée.