

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 IFRS de comptabilité (et ils comprennent certains chiffres fondés sur des estimations et des jugements). Les méthodes comptables significatives 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 Normes canadiennes d'audit. Son rapport figure à la page suivante.



Damon G. Williams, FSA, FICA, CFA
Chef de la direction
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.



Heidi Johnston, CPA, CA
Chef des finances
Fonds RBC GMA

Le 10 mars 2025

Aux porteurs de parts et au fiduciaire 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
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
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 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 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
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 d'actions de marchés émergents hors Chine 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 EAO 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 d'actions mondiales neutre au marché QUBE RBC
Fonds d'actions mondiales neutre au marché QUBE RBC (CAD – Couvert)

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 à rendement élevé
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 de retraite CIBLE 2065 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 2024 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 IFRS de comptabilité.

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 rachetables pour les périodes indiquées à la note 2;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les 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 de 2024.

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 normes IFRS de comptabilité, 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.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Christopher Pitts.

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 10 mars 2025



INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (en milliers de dollars)

FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL RBC

Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS				
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
BCE Inc.	26 282	1 307	876	
Rogers Communications Inc., cat. B	19 863	949	878	
TELUS Corp.	75 850	1 527	1 478	
		3 783	3 232	0,4
Consommation discrétionnaire				
Aritzia Inc.	15 886	283	850	
La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	3 882	436	587	
Magna International Inc.	11 247	490	676	
Restaurant Brands International Inc.	9 745	837	913	
		2 046	3 026	0,4
Produits de première nécessité				
Alimentation Couche-Tard inc.	38 942	470	3 104	
George Weston limitée	4 269	353	954	
Les Compagnies Loblaw Limitée	6 999	325	1 324	
Metro inc.	8 396	328	757	
Premium Brands Holdings Corp.	8 289	763	655	
		2 239	6 794	0,8
Énergie				
Corporation Cameco	24 944	680	1 844	
Canadian Natural Resources Ltd.	94 657	1 356	4 201	
Cenovus Energy Inc.	50 735	1 259	1 106	
Enbridge Inc.	84 428	3 722	5 151	
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	11 093	460	983	
Pembina Pipeline Corp.	20 800	786	1 105	
PrairieSky Royalty Ltd.	27 820	634	780	
South Bow Corp.	20 964	607	711	
Suncor Énergie Inc.	40 590	1 498	2 083	
Corporation TC Énergie	40 627	1 839	2 722	
		12 841	20 686	2,4
Produits financiers				
Banque de Montréal	25 786	2 001	3 598	
La Banque de Nouvelle-Écosse	37 299	1 775	2 879	
Brookfield Corp.	65 259	1 223	5 392	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	43 250	2 268	3 933	
Intact Corporation financière	8 589	1 056	2 248	
Société Financière Manuvie	86 627	2 024	3 825	
Banque Nationale du Canada	12 898	804	1 690	
Onex Corp.	5 808	197	652	
Power Corporation du Canada	29 167	811	1 308	
Banque Royale du Canada*	57 816	3 315	10 021	
Financière Sun Life inc.	28 844	1 288	2 462	
La Banque Toronto-Dominion	74 885	3 787	5 731	
		20 549	43 739	5,1
Soins de santé				
Chartwell résidences pour retraités, parts	46 736	515	705	
		515	705	0,1

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Industrie				
Air Canada	20 209	380	450	
Groupe AtkinsRéalis inc.	14 945	700	1 140	
ATS Corp.	14 648	312	642	
CAE inc.	16 925	287	618	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	24 379	729	3 559	
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	33 170	1 621	3 452	
Element Fleet Management Corp.	16 066	323	467	
Finning International Inc.	14 442	340	550	
Thomson Reuters Corp.	9 434	282	2 178	
Waste Connections Inc.	9 939	511	2 451	
		5 485	15 507	1,8
Technologies de l'information				
Celestica Inc.	4 600	635	610	
CGI inc.	8 094	370	1 273	
Constellation Software Inc.	656	2 077	2 916	
Descartes Systems Group Inc.	8 417	366	1 375	
Kinaxis Inc.	4 064	393	704	
Lightspeed Commerce Inc.	25 866	737	567	
Shopify Inc.	52 223	2 775	7 990	
		7 353	15 435	1,8
Matériaux				
Mines Agnico Eagle Limitée	20 480	1 197	2 303	
Société aurifère Barrick	71 342	2 235	1 590	
First Quantum Minerals Ltd.	31 843	353	590	
Franco-Nevada Corp.	8 189	1 527	1 383	
K92 Mining Inc.	103 162	759	895	
Nutrien Ltd.	24 166	1 614	1 554	
Redevances aurifères Osisko Ltée	29 646	653	772	
Pan American Silver Corp.	27 553	787	801	
Ressources Teck Limitée, cat. B	26 128	807	1 523	
West Fraser Timber Co. Ltd.	6 045	672	753	
Wheaton Precious Metals Corp.	20 175	757	1 632	
		11 361	13 796	1,6
Immobilier				
Allied Properties Real Estate Investment Trust	19 182	618	329	
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	11 579	567	494	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	23 169	331	309	
Colliers International Group Inc.	3 769	477	737	
FirstService Corp.	3 439	348	895	
Fiducie de placement immobilier Granite	5 582	437	389	
Fonds de placement immobilier RioCan	13 136	338	240	
		3 116	3 393	0,4



Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Services collectifs				
Algonquin Power & Utilities Corp.	69 338	493	442	
AltaGas Ltd.	15 643	480	524	
Boralex inc., cat. A	9 132	334	262	
Brookfield Infrastructure Partners LP, actions de société en commandite	16 615	556	759	
Fortis Inc.	16 755	667	1 001	
Hydro One Ltd.	12 683	483	561	
TransAlta Corp.	41 498	307	844	
		3 320	4 393	0,5
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		72 608	130 706	15,3
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	23 400	4 086	6 367	
AT&T Inc.	32 300	941	1 057	
Comcast Corp., cat. A	7 200	386	388	
Meta Platforms Inc., cat. A	5 100	2 161	4 292	
Netflix Inc.	900	547	1 153	
T-Mobile U.S. Inc.	1 500	305	476	
Verizon Communications Inc.	9 500	526	546	
Walt Disney Co.	4 300	697	688	
		9 649	14 967	1,8
Consommation discrétionnaire				
Amazon.com Inc.	20 600	3 902	6 497	
Chipotle Mexican Grill Inc.	10 700	794	927	
Home Depot Inc.	3 799	1 501	2 124	
Marriott International Inc., cat. A	1 300	434	521	
McDonald's Corp.	1 600	457	667	
NIKE Inc., cat. B	3 300	375	359	
TJX Companies Inc.	4 800	701	834	
		8 164	11 929	1,4
Produits de première nécessité				
Coca-Cola Co.	8 900	840	797	
Colgate-Palmolive Co.	4 900	658	640	
Costco Wholesale Corp.	800	431	1 054	
Philip Morris International Inc.	5 200	629	900	
Procter & Gamble Co.	7 100	1 433	1 711	
Walmart Inc.	9 700	629	1 260	
		4 620	6 362	0,7
Énergie				
Chevron Corp.	3 600	714	750	
Exxon Mobil Corp.	14 100	2 003	2 180	
Hess Corp.	2 900	538	554	
ONEOK Inc.	6 500	676	938	
		3 931	4 422	0,5
Produits financiers				
American Express Co.	1 100	248	470	
Bank of America Corp.	25 500	1 078	1 611	
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	3 800	1 491	2 476	
BlackRock, Inc.	400	393	589	
Chubb Ltd.	1 200	299	477	
Citigroup Inc.	19 000	1 445	1 922	
Goldman Sachs Group Inc.	1 800	795	1 482	
J.P. Morgan Chase & Co.	6 400	1 040	2 205	
Marsh & McLennan Companies Inc.	1 100	347	336	
Mastercard Inc., cat. A	2 300	1 064	1 741	

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Produits financiers (suite)				
Moody's Corp.	1 400	723	953	
Morgan Stanley	10 100	1 096	1 825	
PNC Financial Services Group Inc.	3 500	760	970	
Progressive Corp.	1 000	231	344	
S&P Global Inc.	1 700	969	1 217	
Visa Inc., cat. A	4 300	1 061	1 953	
Wells Fargo & Co.	6 800	499	687	
		13 539	21 258	2,5
Soins de santé				
Abbott Laboratories	8 000	1 085	1 301	
AbbVie Inc.	9 100	1 181	2 324	
Amgen Inc.	2 800	897	1 050	
Boston Scientific Corp.	12 700	694	1 631	
Bristol-Myers Squibb Co.	13 700	963	1 114	
Danaher Corp.	1 400	260	462	
Elevance Health Inc.	1 300	755	689	
Eli Lilly & Co.	1 656	748	1 838	
Intuitive Surgical Inc.	1 100	584	825	
Johnson & Johnson	5 100	942	1 060	
Medtronic Plc	3 900	492	448	
Merck & Co. Inc.	8 100	924	1 158	
Pfizer Inc.	26 700	1 028	1 018	
Stryker Corp.	900	338	466	
Thermo Fisher Scientific Inc.	800	342	598	
UnitedHealth Group Inc.	4 000	2 000	2 909	
		13 233	18 891	2,2
Industrie				
Boeing Co.	2 800	712	712	
Caterpillar Inc.	1 000	378	521	
Eaton Corp. Plc.	2 300	458	1 097	
Emerson Electric Co.	4 300	651	766	
FedEx Corp.	3 600	1 267	1 456	
General Electric Co.	3 400	763	815	
Honeywell International Inc.	1 200	305	390	
Norfolk Southern Corp.	1 500	492	506	
Parker-Hannifin Corp.	800	438	731	
RTX Corp.	7 700	800	1 281	
Trane Technologies Plc.	2 000	583	1 062	
Uber Technologies Inc.	10 000	960	867	
Union Pacific Corp.	2 700	699	885	
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1 500	308	409	
		8 814	11 498	1,3
Technologies de l'information				
Accenture Plc, cat. A	1 600	632	809	
Adobe Inc.	500	325	320	
Advanced Micro Devices Inc.	2 600	457	451	
Analog Devices Inc.	2 900	801	887	
Apple Inc.	29 700	5 371	10 692	
Arista Networks Inc.	1 900	195	303	
Broadcom Inc.	13 400	1 453	4 466	
Broadcom Inc., option d'achat à 195, 17 janv. 2025	(50)	(39)	(273)	
Cisco Systems Inc.	18 000	1 140	1 532	
Dell Technologies Inc., cat. C	2 800	540	464	
Hewlett Packard Enterprise Co.	11 900	369	365	



Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Technologies de l'information (suite)				
International Business				
Machines Corp.	4 000	932	1 264	
Intuit Inc.	900	502	813	
Lam Research Corp.	3 700	408	384	
Micron Technology Inc.	5 000	716	605	
Microsoft Corp.	15 500	4 259	9 391	
NVIDIA Corp.	53 200	4 407	10 269	
ON Semiconductor Corp.	5 700	573	517	
Oracle Corp.	5 600	849	1 341	
Palo Alto Networks Inc.	4 000	752	1 046	
Salesforce Inc.	4 000	1 351	1 922	
ServiceNow Inc.	600	515	914	
TE Connectivity Plc.	1 800	390	370	
Texas Instruments Inc.	1 800	398	485	
		27 296	49 337	5,8
Immobilier				
Realty Income Corp.	14 200	1 140	1 090	
Simon Property Group Inc.	6 900	1 043	1 708	
VICI Properties Inc.	13 000	547	546	
		2 730	3 344	0,4
Services collectifs				
American Electric Power Co. Inc.	7 600	957	1 009	
Duke Energy Corp.	7 000	870	1 084	
Entergy Corp.	8 600	579	937	
NextEra Energy Inc.	4 700	384	484	
Southern Co.	7 400	692	876	
		3 482	4 390	0,5
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		95 458	146 398	17,1
ACTIONS INTERNATIONALES				
Australie				
CSL Ltd.	12 338	1 597	3 094	
Santos Ltd.	106 700	770	635	
		2 367	3 729	0,4
Chine				
Tencent Holdings Ltd.	33 809	1 064	2 594	
		1 064	2 594	0,3
Danemark				
DSV A/S	5 522	1 292	1 690	
Genmab A/S	2 746	1 218	824	
Novo Nordisk A/S, cat. B	35 823	1 499	4 443	
Novonosis (Novozymes) B	17 699	1 110	1 442	
		5 119	8 399	1,0
Finlande				
Sampo Oyj	28 195	1 384	1 655	
		1 384	1 655	0,2
France				
Air Liquide S.A.	6 376	1 594	1 490	
EssilorLuxottica S.A.	7 370	1 283	2 584	
Hermès International S.C.A.	554	1 014	1 911	
L'Oréal S.A.	1 500	957	763	
LVMH Moët Hennessy				
Louis Vuitton SE	2 429	816	2 297	
Schneider Electric SE	7 267	1 415	2 601	
TotalEnergies SE	32 031	2 238	2 565	
		9 317	14 211	1,7

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Allemagne				
Allianz SE	5 325	2 094	2 353	
SAP SE	4 381	1 292	1 549	
Symrise AG	5 225	369	801	
		3 755	4 703	0,6
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	189 794	1 449	1 960	
		1 449	1 960	0,2
Irlande				
Bank of Ireland Group Plc.	74 366	1 097	975	
RyanAir Holdings Plc., CAAE	30 175	885	1 891	
		1 982	2 866	0,3
Japon				
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	51 232	1 144	2 015	
Fast Retailing Co. Ltd.	5 062	2 345	2 455	
Hitachi Ltd.	77 765	992	2 738	
Keyence Corp.	2 796	1 430	1 634	
Mitsubishi Corp.	37 534	701	883	
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	135 912	2 320	2 724	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	248 279	1 741	4 167	
Nintendo Co. Ltd.	32 777	1 997	2 744	
Recruit Holdings Co. Ltd.	31 273	3 270	3 125	
Sanrio Co. Ltd.	60 416	2 609	3 027	
Sony Group Corp.	87 215	1 842	2 642	
Tokio Marine Holdings Inc.	41 830	957	2 158	
		21 348	30 312	3,6
Pays-Bas				
ASML Holding N.V.	3 350	760	3 374	
Heineken N.V.	18 537	2 228	1 899	
ING Groep N.V.	98 686	1 364	2 223	
RELX Plc.	32 034	805	2 085	
		5 157	9 581	1,1
Norvège				
DNB Bank ASA	60 906	1 290	1 748	
		1 290	1 748	0,2
Singapour				
DBS Group Holdings Ltd.	52 028	2 260	2 397	
		2 260	2 397	0,3
Espagne				
Amadeus IT Group S.A.	15 783	1 379	1 602	
Iberdrola S.A.	92 275	1 747	1 828	
Laboratorios Farmaceuticos				
Rovi S.A.	16 548	1 304	1 549	
		4 430	4 979	0,6
Suède				
Assa Abloy AB, cat. B	34 676	955	1 473	
Atlas Copco AB, cat. A	63 882	691	1 401	
		1 646	2 874	0,3
Suisse				
Roche Holding AG	3 314	1 212	1 332	
Sika AG	2 989	299	1 025	
UBS Group AG	50 395	2 133	2 218	
		3 644	4 575	0,5



Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	181 957	690	8 501	
		690	8 501	1,0
Royaume-Uni				
Ashtead Group Plc	22 646	849	2 015	
AstraZeneca Plc	11 944	2 307	2 238	
Barratt Redrow Plc.	168 111	1 437	1 325	
CRH Plc.	14 235	920	1 894	
DCC Plc.	16 445	1 797	1 515	
Diageo Plc.	43 186	2 316	1 973	
Flutter Entertainment Plc.	2 048	209	761	
London Stock Exchange Group Plc.	17 338	1 114	3 518	
NatWest Group Plc.	100 957	567	727	
Unilever Plc	34 966	2 007	2 856	
		13 523	18 822	2,2
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		80 425	123 906	14,5
TOTAL DES ACTIONS		248 491	401 010	46,9

FONDS SOUS-JACENTS

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	16	1 918	1 853	
iShares EUR Corp. Bond 1-5yr UCITS ETF	6 400	861	1 029	
Fonds immobilier canadien de base RBC, série N*	1 653 007	17 276	17 326	
Fonds de ressources de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation RBC, série O*	618 711	5 086	6 089	
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O*	253 495	2 808	3 671	
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O*	1 709 420	20 734	35 336	
Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC, série O*	249 212	2 812	3 444	
SEC Fonds d'infrastructures mondiales RBC, série N*	761 232	7 854	8 727	
Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC, série O*	233 180	7 742	15 826	
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à moyenne capitalisation RBC, série O*	418 320	5 100	6 715	
Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC, série O*	94 475	1 305	2 604	
TOTAL DES FONDS SOUS-JACENTS		73 496	102 620	12,0

OBLIGATIONS

OBLIGATIONS CANADIENNES

OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
407 International Inc., 4,450 %, 14 août 2031	300	300	307	
407 International Inc., 5,750 %, 14 févr. 2036	600	620	668	
407 International Inc., 3,830 %, 11 mai 2046	250	276	226	
AIMCo Realty Investors LP, 2,195 %, 4 nov. 2026	300	300	294	
AIMCo Realty Investors LP, 3,043 %, 1 ^{er} juin 2028	200	200	197	
Algonquin Power Co., 2,850 %, 15 juill. 2031	100	100	100	
Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,117 %, 21 févr. 2030	750	759	677	
Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 févr. 2032	300	300	257	
AltaGas Ltd., 4,672 %, 8 janv. 2029	100	100	103	
AltaLink LP, 1,509 %, 11 sept. 2030	400	373	356	
AltaLink LP, 4,742 %, 22 mai 2054	100	100	103	
ARC Resources Ltd., 2,354 %, 10 mars 2026	1 250	1 189	1 233	
Banque de Montréal, 1,551 %, 28 mai 2026	150	150	146	
Banque de Montréal, 3,650 %, 1 ^{er} avr. 2027	1 000	1 000	1 003	
Banque de Montréal, 4,309 %, 1 ^{er} juin 2027	500	500	509	
Banque de Montréal, 5,039 %, 29 mai 2028	150	150	157	
Banque de Montréal, 4,537 %, 18 déc. 2028	100	100	103	
Banque de Montréal, 4,420 %, 17 juill. 2029	505	513	519	
Banque de Montréal, 6,534 %, 27 oct. 2032	50	50	53	
Banque de Montréal, 4,976 %, 3 juill. 2034	200	200	207	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,850 %, 2 nov. 2026	650	650	632	



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,950 %, 8 mars 2027	500	499	494	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,400 %, 1 ^{er} nov. 2027	850	835	806	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,807 %, 15 nov. 2027	300	300	302	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,679 %, 2 août 2033	750	750	792	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,950 %, 1 ^{er} août 2034	300	299	310	
bclMC Realty Corp., 3,000 %, 31 mars 2027	200	201	198	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,550 %, 2 mars 2026	700	686	701	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,600 %, 29 sept. 2027	100	99	100	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,000 %, 17 mars 2031	500	500	469	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 6,100 %, 16 mars 2035	400	390	445	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,500 %, 30 sept. 2050	200	183	152	
BMW Canada Inc., 4,410 %, 10 févr. 2027	150	150	153	
BMW Canada Inc., 4,660 %, 5 avr. 2028	50	50	51	
BMW Canada Inc., 3,990 %, 10 oct. 2028	150	150	151	
British Columbia Ferry Services Inc., 2,794 %, 15 oct. 2049	200	193	149	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 5,950 %, 27 juill. 2053	250	250	280	
Brookfield Renewable Partners ULC, 3,380 %, 15 janv. 2030	150	162	147	
Brookfield Renewable Partners ULC, 5,840 %, 5 nov. 2036	100	101	110	
Bruce Power LP, 4,700 %, 21 juin 2031	100	100	104	
CAE inc., 5,541 %, 12 juin 2028	300	300	312	
Calgary Airport Authority, 3,554 %, 7 oct. 2051	150	150	128	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,100 %, 19 janv. 2026	100	100	98	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,000 %, 7 déc. 2026	400	400	411	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,250 %, 7 janv. 2027	500	499	488	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,900 %, 2 avr. 2027	100	100	102	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,500 %, 14 janv. 2028	500	500	527	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,800 %, 10 déc. 2030	300	299	300	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,200 %, 7 avr. 2032	1 000	1 000	1 009	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,350 %, 20 avr. 2033	300	300	313	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,300 %, 16 janv. 2034	300	300	313	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,900 %, 12 juin 2034	200	200	206	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 5,100 %, 2 mai 2054	300	299	325	
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique, 6,450 %, 17 nov. 2039	300	300	358	
La Société Canadian Tire Limitée, 5,372 %, 16 sept. 2030	100	102	106	
Banque canadienne de l'Ouest, 1,926 %, 16 avr. 2026	700	652	688	
Banque canadienne de l'Ouest, 4,571 %, 11 juill. 2028	100	100	103	
Banque canadienne de l'Ouest, 5,949 %, 29 janv. 2034	300	300	320	
Capital Power Corp., 5,816 %, 15 sept. 2028	100	100	106	
Cenovus Energy Inc., 3,600 %, 10 mars 2027	1 500	1 474	1 502	
Central 1 Credit Union, 5,877 %, 10 nov. 2026	300	300	311	
Central 1 Credit Union, 2,391 %, 30 juin 2031	250	250	244	
CGI inc., 2,100 %, 18 sept. 2028	300	300	284	
CGI inc., 4,147 %, 5 sept. 2029	75	75	76	
Chartwell résidences pour retraités, 4,400 %, 5 nov. 2029	100	100	101	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 2,456 %, 30 nov. 2026	250	250	246	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 2,848 %, 21 mai 2027	200	176	197	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 2,981 %, 4 mars 2030	500	500	475	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 5,030 %, 28 févr. 2031	200	200	208	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 5,400 %, 1 ^{er} mars 2033	300	303	317	
CNH Industriel Capital Canada Ltée, 4,800 %, 25 mars 2027	100	100	102	
CNH Industriel Capital Canada Ltée, 4,000 %, 11 avr. 2028	150	150	151	
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 7,005 %, 28 sept. 2026	200	200	209	
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 4,517 %, 18 oct. 2027	150	150	151	
Coastal Gaslink Pipeline LP, 4,691 %, 30 sept. 2029	100	100	104	
Coastal Gaslink Pipeline LP, 4,907 %, 30 juin 2031	100	100	106	
Coastal Gaslink Pipeline LP, 5,606 %, 30 sept. 2042	100	100	110	
Fonds de placement immobilier Crombie, 5,139 %, 29 mars 2030	100	100	104	
CT Real Estate Investment Trust, 3,469 %, 16 juin 2027	1 000	967	993	
Dollarama inc., 1,505 %, 20 sept. 2027	100	83	95	



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 3,968 %, 13 avr. 2026	250	250	251	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 2,539 %, 7 déc. 2026	200	200	196	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 2,057 %, 17 juin 2027	300	300	288	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 5,383 %, 22 mars 2028	200	201	209	
Dream Summit Industrial LP, 2,250 %, 12 janv. 2027	200	200	194	
Dream Summit Industrial LP, 2,440 %, 14 juill. 2028	500	500	475	
Dream Summit Industrial LP, 5,111 %, 12 févr. 2029	250	250	260	
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 2,024 %, 24 sept. 2031	300	300	290	
Enbridge Gas Inc., 5,210 %, 25 févr. 2036	600	587	640	
Enbridge Gas Inc., 5,200 %, 23 juill. 2040	500	498	530	
Enbridge Inc., 4,210 %, 22 févr. 2030	150	150	152	
Enbridge Inc., 5,375 %, 27 sept. 2077	200	200	202	
Pipelines Enbridge Inc., 4,130 %, 9 août 2046	200	201	176	
Banque Equitable, 3,362 %, 2 mars 2026	1 000	973	996	
Banque Equitable, 5,160 %, 11 janv. 2027	600	605	616	
Banque Equitable, 3,910 %, 17 déc. 2027	300	300	300	
Banque Equitable, 3,990 %, 24 mars 2028	150	150	150	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 4,230 %, 14 juin 2029	400	399	406	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 3,950 %, 3 mars 2031	350	327	347	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 4,730 %, 22 nov. 2034	200	200	203	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 5,230 %, 23 nov. 2054	300	300	309	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,093 %, 21 janv. 2026	200	200	196	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475 %, 16 août 2028	250	250	265	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %, 24 sept. 2029	100	100	100	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,992 %, 28 mai 2031	650	650	637	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,035 %, 23 août 2032	500	500	515	
First Capital Real Estate Investment Trust, 4,513 %, 3 juin 2030	100	100	101	
First Capital Real Estate Investment Trust, 5,455 %, 12 juin 2032	100	100	105	
Société Financière First National, 7,293 %, 8 sept. 2026	250	250	262	
Société Financière First National, 6,261 %, 1 ^{er} nov. 2027	100	100	105	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,441 %, 9 févr. 2029	400	400	415	
Fortis Inc., 2,180 %, 15 mai 2028	200	200	192	
FortisAlberta Inc., 6,220 %, 31 oct. 2034	250	275	285	
FortisAlberta Inc., 3,672 %, 9 sept. 2047	300	319	262	
FortisAlberta Inc., 4,897 %, 27 mai 2054	150	150	158	
FortisBC Energy Inc., 5,900 %, 26 févr. 2035	500	529	555	
FortisBC Energy Inc., 2,820 %, 9 août 2049	200	190	148	
Financière General Motors du Canada Ltée, 5,200 %, 9 févr. 2028	150	150	156	
Financière General Motors du Canada Ltée, 5,100 %, 14 juill. 2028	200	200	208	
Gibson Energy Inc., 3,600 %, 17 sept. 2029	60	60	59	
Gibson Energy Inc., 4,450 %, 12 nov. 2031	100	100	101	
Gildan Activewear Inc., 4,362 %, 22 nov. 2029	200	200	203	
Glacier Credit Card Trust, 4,958 %, 20 sept. 2027	200	196	207	
Glacier Credit Card Trust, 5,681 %, 20 sept. 2028	250	250	267	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,470 %, 2 févr. 2034	150	169	175	
Fonds de placement immobilier H&R, 4,071 %, 16 juin 2025	500	530	501	
Fonds de placement immobilier H&R, 5,457 %, 28 févr. 2029	100	100	104	
Compagnie Home Trust, 5,759 %, 19 mai 2026	300	300	306	
Husky Midstream LP, 4,100 %, 2 déc. 2029	100	100	101	
Hydro One Inc., 6,930 %, 1 ^{er} juin 2032	150	183	177	
Hydro One Inc., 5,360 %, 20 mai 2036	500	606	548	
Hyundai Capital Canada Inc., 2,008 %, 12 mai 2026	400	400	392	
Hyundai Capital Canada Inc., 3,196 %, 16 févr. 2027	300	292	298	
Hyundai Capital Canada Inc., 4,895 %, 31 janv. 2029	500	504	518	
Hyundai Capital Canada Inc., 4,583 %, 24 juill. 2029	200	200	205	
iA Société financière inc., 4,131 %, 5 déc. 2034	100	100	100	
Intact Corporation financière, 4,653 %, 16 mai 2034	100	100	103	
Intact Corporation financière, 7,338 %, 30 juin 2083	300	300	318	
Inter Pipeline Ltd., 5,760 %, 17 févr. 2028	500	494	526	



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
Inter Pipeline Ltd., 5,710 %, 29 mai 2030	385	383	408	
Inter Pipeline Ltd., 3,983 %, 25 nov. 2031	100	89	96	
Inter Pipeline Ltd., 6,590 %, 9 févr. 2034	200	200	221	
Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,008 %, 13 sept. 2032	150	150	159	
Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,900 %, 18 janv. 2036	700	670	772	
Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,115 %, 4 mars 2054	100	100	103	
Magna International Inc., 4,800 %, 30 mai 2029	500	500	517	
Banque Manuvie du Canada, 3,992 %, 22 févr. 2028	300	300	304	
Banque Manuvie du Canada, 4,546 %, 8 mars 2029	400	400	413	
Manulife Finance Delaware LP, 5,059 %, 15 déc. 2041	575	575	593	
Société Financière Manuvie, 5,409 %, 10 mars 2033	500	500	524	
Société Financière Manuvie, 5,054 %, 23 févr. 2034	300	300	313	
Société financière Mercedes-Benz Canada Inc., 4,640 %, 9 juill. 2027	250	250	256	
Société financière Mercedes-Benz Canada Inc., 5,120 %, 27 juin 2028	300	300	313	
Metro inc., 3,998 %, 27 nov. 2029	150	150	152	
Banque Nationale du Canada, 4,982 %, 18 mars 2027	150	150	153	
Banque Nationale du Canada, 3,637 %, 7 oct. 2027	100	100	100	
Banque Nationale du Canada, 5,219 %, 14 juin 2028	150	149	158	
Banque Nationale du Canada, 5,023 %, 1 ^{er} févr. 2029	400	400	420	
Banque Nationale du Canada, 5,426 %, 16 août 2032	1 000	1 019	1 040	
Banque Nationale du Canada, 5,279 %, 15 févr. 2034	450	450	469	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 2,000 %, 1 ^{er} déc. 2026	150	150	146	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 2,800 %, 1 ^{er} juin 2027	750	748	739	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 3,750 %, 1 ^{er} juin 2051	350	354	301	
Pembina Pipeline Corp., 3,540 %, 3 févr. 2025	300	300	300	
Pembina Pipeline Corp., 3,530 %, 10 déc. 2031	100	100	96	
Pembina Pipeline Corp., 5,220 %, 28 juin 2033	150	150	158	
Pembina Pipeline Corp., 4,670 %, 28 mai 2050	300	319	279	
Penske Truck Leasing Canada Inc., 3,700 %, 1 ^{er} oct. 2027	150	150	150	
Fiducie de placement immobilier Primaris, 4,998 %, 15 mars 2030	200	200	206	
Reliance LP, 3,750 %, 15 mars 2026	500	495	501	
Fonds de placement immobilier RioCan, 2,361 %, 10 mars 2027	200	170	195	
Fonds de placement immobilier RioCan, 4,004 %, 1 ^{er} mars 2028	100	100	100	
Fonds de placement immobilier RioCan, 5,470 %, 1 ^{er} mars 2030	350	351	367	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 15 avr. 2025	200	200	200	
Rogers Communications Inc., 5,700 %, 21 sept. 2028	150	150	160	
Rogers Communications Inc., 3,750 %, 15 avr. 2029	100	94	99	
Rogers Communications Inc., 6,750 %, 9 nov. 2039	400	407	465	
Rogers Communications Inc., 6,110 %, 25 août 2040	200	201	219	
Banque Royale du Canada, 5,235 %, 2 nov. 2026*	250	250	258	
Banque Royale du Canada, 2,328 %, 28 janv. 2027*	200	200	196	
Banque Royale du Canada, 4,632 %, 1 ^{er} mai 2028*	500	500	516	
Banque Royale du Canada, 3,626 %, 10 déc. 2028*	700	700	701	
Banque Royale du Canada, 4,000 %, 17 oct. 2029*	300	300	303	
Banque Royale du Canada, 2,140 %, 3 nov. 2031*	2 000	2 000	1 948	
Banque Royale du Canada, 2,940 %, 3 mai 2032*	500	500	492	
Banque Royale du Canada, 5,010 %, 1 ^{er} févr. 2033*	150	150	155	
Banque Royale du Canada, 5,096 %, 3 avr. 2034*	700	721	728	
Banque Royale du Canada, 4,829 %, 8 août 2034*	400	400	412	
Saputo inc., 5,492 %, 20 nov. 2030	100	100	107	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., 4,323 %, 1 ^{er} févr. 2030	50	50	51	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., 4,616 %, 1 ^{er} févr. 2032	100	100	101	
Stantec Inc., 5,393 %, 27 juin 2030	300	300	318	
Stella-Jones Inc., 4,312 %, 1 ^{er} oct. 2031	100	100	100	
Financière Sun Life inc., 2,460 %, 18 nov. 2031	500	500	491	
Financière Sun Life inc., 5,400 %, 29 mai 2042	285	285	306	
Suncor Énergie Inc., 3,950 %, 4 mars 2051	300	288	259	
TELUS Corp., 3,625 %, 1 ^{er} mars 2028	350	326	350	
TELUS Corp., 4,800 %, 15 déc. 2028	600	599	621	



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
TELUS Corp., 2,050 %, 7 oct. 2030	150	150	135	
La Banque Toronto-Dominion, 4,210 %, 1 ^{er} juin 2027	1 000	1 000	1 016	
La Banque Toronto-Dominion, 5,491 %, 8 sept. 2028	300	300	318	
La Banque Toronto-Dominion, 4,002 %, 31 oct. 2030	300	300	302	
La Banque Toronto-Dominion, 5,177 %, 9 avr. 2034	400	400	416	
Toyota Credit Canada Inc., 1,660 %, 20 juill. 2026	1 000	1 000	976	
Toyota Credit Canada Inc., 4,420 %, 28 juin 2027	200	200	205	
Toyota Credit Canada Inc., 4,460 %, 19 mars 2029	300	300	309	
Toyota Credit Canada Inc., 3,730 %, 2 oct. 2029	100	100	100	
TransCanada PipeLines Ltd., 3,390 %, 15 mars 2028	400	424	397	
Transcontinental inc., 2,667 %, 3 févr. 2025	1 000	970	999	
Ventas Canada Finance Ltd., 2,450 %, 4 janv. 2027	200	200	196	
Ventas Canada Finance Ltd., 5,398 %, 21 avr. 2028	500	500	524	
Ventas Canada Finance Ltd., 5,100 %, 5 mars 2029	200	200	208	
Veren Inc., 4,968 %, 21 juin 2029	100	100	103	
Veren Inc., 5,503 %, 21 juin 2034	100	100	104	
Videotron Ltee, 4,650 %, 15 juill. 2029	200	200	205	
Videotron Ltee, 5,000 %, 15 juill. 2034	100	100	102	
Crédit VW Canada Inc., 4,210 %, 19 août 2027	200	200	202	
Crédit VW Canada Inc., 4,250 %, 18 févr. 2028	100	100	101	
Westcoast Energy Inc., 6,750 %, 15 déc. 2027	250	283	267	
Whitecap Resources Inc., 4,382 %, 1 ^{er} nov. 2029	100	100	101	
Groupe WSP Global Inc., 2,408 %, 19 avr. 2028	100	100	96	
Groupe WSP Global Inc., 4,120 %, 12 sept. 2029	100	100	101	
Groupe WSP Global Inc., 4,754 %, 12 sept. 2034	100	100	101	
		70 415	71 289	8,3
OBLIGATIONS FÉDÉRALES				
Obligation du gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} mars 2027	3 275	3 116	3 164	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2027	3 000	2 980	2 989	
Obligation du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} mars 2028	1 800	1 791	1 833	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} juin 2033	1 000	963	969	
Obligation du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2045	2 370	2 457	2 433	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} déc. 2048	745	920	674	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} déc. 2051	797	824	609	
Obligation du gouvernement du Canada, 1,750 %, 1 ^{er} déc. 2053	3 100	2 125	2 198	
		15 176	14 869	1,7
OBLIGATIONS PROVINCIALES				
Province d'Alberta, 5,200 %, 15 mai 2034, AUD	278	251	250	
Province du Manitoba, 4,400 %, 5 sept. 2055	500	485	508	
Province du Nouveau-Brunswick, 3,800 %, 14 août 2045	500	524	464	
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,900 %, 1 ^{er} juin 2035	2 500	2 509	2 701	
Province d'Ontario, 1,750 %, 8 sept. 2025	420	407	416	
Province d'Ontario, 1,050 %, 8 sept. 2027	3 280	3 142	3 115	
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 juin 2028	1 500	1 526	1 492	
Province d'Ontario, 2,700 %, 2 juin 2029	3 500	3 603	3 433	
Province d'Ontario, 2,050 %, 2 juin 2030	2 000	2 126	1 879	
Province d'Ontario, 1,350 %, 2 déc. 2030	1 000	978	894	
Province d'Ontario, 2,150 %, 2 juin 2031	4 500	4 490	4 179	
Province d'Ontario, 3,750 %, 2 juin 2032	2 950	2 900	2 988	
Province d'Ontario, 3,800 %, 2 déc. 2034	250	246	249	
Province d'Ontario, 4,700 %, 2 juin 2037	5 430	5 572	5 796	
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 juin 2039	1 600	1 693	1 685	
Province d'Ontario, 3,450 %, 2 juin 2045	2 080	1 967	1 862	
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 déc. 2046	1 000	931	812	
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 juin 2049	500	488	400	
Province d'Ontario, 2,650 %, 2 déc. 2050	1 400	1 589	1 060	
Province d'Ontario, 2,550 %, 2 déc. 2052	900	743	661	
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 déc. 2055	500	520	536	



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS PROVINCIALES (suite)				
Province de Québec, 1,500 %, 1 ^{er} sept. 2031	1 000	939	886	
Province de Québec, 4,450 %, 1 ^{er} sept. 2034	500	523	524	
Province de Québec, 5,000 %, 1 ^{er} déc. 2038	155	187	169	
Province de Québec, 5,000 %, 1 ^{er} déc. 2041	1 350	1 471	1 477	
Province de Québec, 4,250 %, 1 ^{er} déc. 2043	500	522	500	
Province de Québec, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2045	3 100	3 393	2 776	
		43 725	41 712	4,9
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES				
		129 316	127 870	14,9
OBLIGATIONS INTERNATIONALES				
Australie				
Obligation du gouvernement de l'Australie, 2,250 %, 21 mai 2028, AUD	2 425	2 268	2 050	
Obligation du gouvernement de l'Australie, 3,250 %, 21 avr. 2029, AUD	520	543	451	
Queensland Treasury Corp., 5,250 %, 21 juill. 2036, AUD	730	668	650	
		3 479	3 151	0,4
Autriche				
Obligation du gouvernement de la République d'Autriche, 0,000 %, 20 oct. 2028, EUR	1 500	2 123	2 047	
Obligation du gouvernement de la République d'Autriche, 1,500 %, 20 févr. 2047, EUR	300	480	339	
Obligation du gouvernement de la République d'Autriche, 0,750 %, 20 mars 2051, EUR	400	350	356	
		2 953	2 742	0,3
Belgique				
Obligation du gouvernement du Royaume de Belgique, 4,250 %, 28 mars 2041, EUR	315	753	524	
		753	524	0,1
Chine				
China Development Bank, 3,450 %, 20 sept. 2029, CNY	9 000	1 669	1 928	
China Development Bank, 3,090 %, 18 juin 2030, CNY	6 300	1 180	1 339	
China Development Bank, 3,700 %, 20 oct. 2030, CNY	4 000	776	878	
China Development Bank, 3,660 %, 1 ^{er} mars 2031, CNY	7 000	1 341	1 540	
China Development Bank, 3,020 %, 6 mars 2033, CNY	2 400	445	518	
China Development Bank, 2,690 %, 11 sept. 2033, CNY	3 000	563	634	
China Development Bank, 2,630 %, 8 janv. 2034, CNY	5 000	957	1 056	
China Development Bank, 2,350 %, 6 mai 2034, CNY	3 000	574	621	
Obligation du gouvernement de la Chine, 2,190 %, 25 sept. 2054, CNY	4 000	835	833	
		8 340	9 347	1,1
Danemark				
Obligation du gouvernement du Danemark, 2,250 %, 15 nov. 2033, DKK	2 367	442	480	
		442	480	0,1
Finlande				
Obligation du gouvernement de Finlande, 2,950 %, 15 avr. 2055, EUR	200	292	292	
		292	292	—
France				
BPCE S.A., 0,500 %, 14 janv. 2028, EUR	200	285	283	
Obligation du gouvernement de la République française, 2,750 %, 25 févr. 2029, EUR	2 000	3 034	2 995	
Obligation du gouvernement de la République française, 0,000 %, 25 nov. 2031, EUR	3 390	4 132	4 153	
Obligation du gouvernement de la République française, 1,250 %, 25 mai 2036, EUR	846	1 264	1 020	
Obligation du gouvernement de la République française, 1,750 %, 25 juin 2039, EUR	570	692	692	
Obligation du gouvernement de la République française, 2,000 %, 25 mai 2048, EUR	745	861	832	
Obligation du gouvernement de la République française, 1,750 %, 25 mai 2066, EUR	941	1 197	853	
Société Générale S.A., 4,250 %, 28 sept. 2026, EUR	400	574	610	
		12 039	11 438	1,3
Allemagne				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0,000 %, 15 févr. 2031, EUR	2 680	3 471	3 511	
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 2,500 %, 15 août 2046, EUR	1 204	1 858	1 769	
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 1,800 %, 15 août 2053, EUR	335	435	421	
Traton Finance Luxembourg S.A., 4,500 %, 23 nov. 2026, EUR	300	445	458	
Volkswagen Leasing GmbH, 3,875 %, 11 oct. 2028, EUR	300	438	454	
		6 647	6 613	0,8



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Irlande				
Obligation du gouvernement d'Irlande, 1,000 %, 15 mai 2026, EUR	760	1 198	1 115	
Obligation du gouvernement d'Irlande, 0,400 %, 15 mai 2035, EUR	270	388	320	
Obligation du gouvernement d'Irlande, 1,500 %, 15 mai 2050, EUR	250	516	280	
		2 102	1 715	0,2
Italie				
Buoni Poliennali Del Tesoro, 0,000 %, 1 ^{er} avr. 2026, EUR	2 494	3 539	3 612	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,950 %, 15 févr. 2027, EUR	500	745	753	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,700 %, 15 oct. 2027, EUR	160	240	239	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,800 %, 1 ^{er} déc. 2028, EUR	2 048	2 975	3 072	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 0,600 %, 1 ^{er} août 2031, EUR	920	1 069	1 171	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 1,500 %, 30 avr. 2045, EUR	1 050	1 272	1 053	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 3,450 %, 1 ^{er} mars 2048, EUR	460	589	632	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,800 %, 1 ^{er} mars 2067, EUR	640	1 309	731	
		11 738	11 263	1,3
Japon				
Obligation du gouvernement du Japon à 10 ans, 0,100 %, 20 sept. 2027, JPY	379 250	4 585	3 420	
Obligation du gouvernement du Japon à 20 ans, 0,400 %, 20 juin 2040, JPY	897 900	11 117	6 876	
Obligation du gouvernement du Japon à 20 ans, 0,400 %, 20 sept. 2040, JPY	260 000	3 036	1 979	
Obligation du gouvernement du Japon à 30 ans, 0,700 %, 20 mars 2051, JPY	87 000	962	568	
Obligation du gouvernement du Japon à 30 ans, 1,200 %, 20 juin 2053, JPY	13 600	114	98	
Obligation du gouvernement du Japon à 40 ans, 0,400 %, 20 mars 2056, JPY	88 100	577	471	
Obligation du gouvernement du Japon à 40 ans, 0,500 %, 20 mars 2059, JPY	346 200	2 059	1 817	
		22 450	15 229	1,8
Luxembourg				
Blackstone Property Partners Europe Holdings S.a.r.l., 1,000 %, 20 oct. 2026, EUR	300	432	429	
		432	429	0,1
Mexique				
Obligations mexicaines, 8,500 %, 1 ^{er} mars 2029, MXN	46	301	301	
Obligations mexicaines, 8,500 %, 31 mai 2029, MXN	300	2 087	1 960	
Obligations mexicaines, 7,750 %, 23 nov. 2034, MXN	98	579	565	
Petroleos Mexicanos, 4,750 %, 26 févr. 2029, EUR	120	174	165	
		3 141	2 991	0,3
Pays-Bas				
Bayer Capital Corp. B.V., 1,500 %, 26 juin 2026, EUR	300	464	438	
DSV Finance B.V., 3,125 %, 6 nov. 2028, EUR	300	451	452	
Heimstaden Bostad Treasury B.V., 0,625 %, 24 juill. 2025, EUR	250	356	367	
Heimstaden Bostad Treasury B.V., 1,375 %, 3 mars 2027, EUR	104	155	148	
Sartorius Finance B.V., 4,250 %, 14 sept. 2026, EUR	100	146	152	
Volkswagen International Finance N.V., 3,748 %, perpétuelles, EUR	300	434	432	
		2 006	1 989	0,2
Nouvelle-Zélande				
Obligation du gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 0,250 %, 15 mai 2028, NZD	1 442	1 004	1 037	
		1 004	1 037	0,1
Norvège				
Obligation du gouvernement de la Norvège, 1,750 %, 17 févr. 2027, NOK	9 200	1 192	1 113	
		1 192	1 113	0,1
Pologne				
Obligation du gouvernement de la République de Pologne, 2,750 %, 25 avr. 2028, PLN	2 500	788	803	
Obligation du gouvernement de la République de Pologne, 6,000 %, 25 oct. 2033, PLN	1 260	445	443	
		1 233	1 246	0,1
Roumanie				
Obligation internationale du gouvernement de la Roumanie, 2,500 %, 8 févr. 2030, EUR	120	183	161	
		183	161	—
Singapour				
Obligation du gouvernement de Singapour, 2,125 %, 1 ^{er} juin 2026, SGD	1 530	1 623	1 595	
Obligation du gouvernement de Singapour, 2,875 %, 1 ^{er} sept. 2027, SGD	800	813	845	
		2 436	2 440	0,3



Le 31 décembre 2024

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Corée du Sud				
Korea Development Bank, 1,750 %, 18 févr. 2025, USD	380	544	544	
		544	544	0,1
Espagne				
Banco Santander S.A., 3,875 %, 22 avr. 2029, EUR	500	731	764	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 1,400 %, 30 juill. 2028, EUR	1 720	2 521	2 474	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 0,500 %, 30 avr. 2030, EUR	1 213	1 571	1 621	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 3,250 %, 30 avr. 2034, EUR	1 580	2 359	2 397	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 1,200 %, 31 oct. 2040, EUR	745	1 123	810	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 2,700 %, 31 oct. 2048, EUR	70	113	90	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 1,000 %, 31 oct. 2050, EUR	830	1 265	708	
		9 683	8 864	1,0
Obligations supranationales				
European Financial Stability Facility, 0,875 %, 5 sept. 2028, EUR	2 047	2 817	2 887	
Union européenne, 3,125 %, 4 déc. 2030, EUR	600	894	921	
Union européenne, 0,000 %, 4 juill. 2035, EUR	800	950	881	
		4 661	4 689	0,6
Suède				
Swedbank AB, 1,300 %, 17 févr. 2027, EUR	200	290	288	
		290	288	—
Suisse				
UBS Group AG, 0,250 %, 3 nov. 2026, EUR	400	570	582	
UBS Group AG, 4,625 %, 17 mars 2028, EUR	300	436	462	
		1 006	1 044	0,1
Royaume-Uni				
BP Capital Markets Plc., 3,250 %, perpétuelles, EUR	250	392	371	
HSBC Holdings Plc., 3,019 %, 15 juin 2027, EUR	200	269	298	
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc., 3,625 %, 20 juin 2029, EUR	250	370	383	
Obligation du Royaume-Uni, 1,250 %, 22 juill. 2027, GBP	1 900	2 806	3 179	
Obligation du Royaume-Uni, 4,500 %, 7 sept. 2034, GBP	1 159	2 267	2 078	
Obligation du Royaume-Uni, 3,250 %, 22 janv. 2044, GBP	1 952	3 886	2 740	
Obligation du Royaume-Uni, 1,500 %, 22 juill. 2047, GBP	618	643	585	
Obligation du Royaume-Uni, 1,250 %, 31 juill. 2051, GBP	414	391	333	
		11 024	9 967	1,2
TOTAL DES OBLIGATIONS INTERNATIONALES		110 070	99 596	11,6
OBLIGATIONS AMÉRICAINES				
Berkshire Hathaway Inc., 0,787 %, 13 sept. 2034, JPY	100 000	1 232	822	
Medtronic Global Holdings S.C.A., 2,625 %, 15 oct. 2025, EUR	400	524	594	
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 15 oct. 2026, USD	578	753	807	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,375 %, 15 mai 2027, USD	4 970	6 449	6 844	
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,375 %, 15 sept. 2027, USD	2 100	2 884	2 951	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 15 août 2029, USD	3 140	3 901	4 008	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 15 févr. 2030, USD	1 500	1 749	1 873	
Obligations du Trésor des États-Unis, 0,625 %, 15 août 2030, USD	3 230	3 674	3 774	
Obligations du Trésor des États-Unis, 0,875 %, 15 nov. 2030, USD	3 160	3 418	3 719	
Obligations du Trésor des États-Unis, 4,000 %, 15 févr. 2034, USD	550	723	757	
Obligations du Trésor des États-Unis, 4,375 %, 15 févr. 2038, USD	350	464	490	
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 15 févr. 2039, USD	1 283	1 824	1 619	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 15 févr. 2041, USD	400	382	386	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,250 %, 15 mai 2041, USD	5 102	5 334	5 211	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,875 %, 15 mai 2043, USD	2 827	3 010	3 082	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 15 févr. 2045, USD	4 629	5 834	4 622	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 15 nov. 2050, USD	5 167	4 765	3 881	
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,000 %, 15 août 2052, USD	1 078	1 166	1 114	
TOTAL DES OBLIGATIONS AMÉRICAINES		48 086	46 554	5,5
TOTAL DES OBLIGATIONS		287 472	274 020	32,0



Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
AUTRES PLACEMENTS				
Vente USD/achat JPY, option d'achat à 149,76, 17 janv. 2025	307 000	12	—	
TOTAL DES AUTRES PLACEMENTS		12	—	—
	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
PLACEMENTS À COURT TERME				
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 4,161 %, 3 janv. 2025	2 000	2 000	2 000	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,733 %, 15 janv. 2025	2 000	1 997	1 997	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 4,040 %, 12 févr. 2025	16 000	15 927	15 927	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,613 %, 27 févr. 2025	8 000	7 955	7 955	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,755 %, 12 mars 2025	29 000	28 794	28 794	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,449 %, 27 mars 2025	8 000	7 936	7 936	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,399 %, 24 avr. 2025	2 000	1 979	1 979	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,381 %, 7 mai 2025	3 000	2 966	2 966	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 3,130 %, 4 juin 2025	2 000	1 974	1 974	
Banque Nationale du Canada, 3,200 %, 2 janv. 2025	4 694	4 694	4 694	
TOTAL DES PLACEMENTS À COURT TERME		76 222	76 222	8,9
TOTAL DES PLACEMENTS		685 693	853 872	99,8
GAIN LATENT SUR LES CONTRATS À TERME NORMALISÉS (ANNEXE A)		—	272	—
PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS À TERME NORMALISÉS (ANNEXE A)		—	(1 800)	(0,2)
GAIN LATENT SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE B)		—	1 126	0,1
PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE B)		—	(2 334)	(0,3)
TOTAL DU PORTEFEUILLE		685 693	851 136	99,4
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			5 230	0,6
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			856 366	100,0

ANNEXE A

Contrats à terme normalisés

	Nombre de contrats	Valeur contractuelle (\$)	Gain latent (\$)
Contrat à terme normalisé sur l'indice Mini MSCI Emerging Markets, mars 2025 à 1 073,80 USD chacun	(6)	(474)	18
Contrat à terme normalisé sur l'indice S&P/TSX 60, mars 2025 à 1 485,10 CAD chacun	(29)	(8 868)	254
Gain latent		(9 342)	272
	Nombre de contrats	Valeur contractuelle (\$)	Perte latente (\$)
Contrat à terme normalisé Euro-BTP, mars 2025 à 119,98 EUR chacun	8	1 454	(33)
Contrat à terme normalisé Euro-Schatz, mars 2025 à 106,99 EUR chacun	10	1 592	(7)
Contrat à terme normalisé sur l'indice Nikkei 225 du Japon, mars 2025 à 39 390,00 JPY chacun	15	2 777	(16)
Contrat à terme normalisé sur l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, mars 2025 à 4 881,00 EUR chacun	99	7 344	(162)
Contrat à terme normalisé sur l'indice S&P 500 Mini, mars 2025 à 5 935,75 USD chacun	81	35 338	(1 307)

ANNEXE A (suite)

Contrats à terme normalisés

	Nombre de contrats	Valeur contractuelle (\$)	Perte latente (\$)
Contrat à terme normalisé sur obligations à long terme du Trésor des États-Unis, mars 2025 à 113,84 USD chacun	5	829	(7)
Contrat à terme normalisé sur obligations du Royaume-Uni, mars 2025 à 92,41 GBP chacun	14	2 347	(31)
Contrat à terme normalisé sur l'indice New FTSE 100 (Royaume-Uni), mars 2025 à 8 180,50 GBP chacun	25	3 756	(70)
Contrat à terme normalisé sur obligations du Trésor des États-Unis à 5 ans, mars 2025 à 106,30 USD chacun	83	12 382	(59)
Contrat à terme normalisé sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans, mars 2025 à 108,75 USD chacun	67	10 283	(108)
Perte latente		78 102	(1 800)
TOTAL DES CONTRATS À TERME NORMALISÉS		68 760	(1 528)

Les contreparties aux contrats à terme normalisés ci-dessus détiennent 4 180 \$ de bons du Trésor du Canada en garantie.



Le 31 décembre 2024

ANNEXE B

Contrats de change

Contrats	Échéance	Gain latent (\$)
Achat 649 USD, vente 922 CAD à 1,4370	8 janv. 2025	11
Achat 200 000 JPY, vente 1 811 CAD à 0,0091	9 janv. 2025	18
Achat 184 CAD, vente 223 NZD à 0,8040	9 janv. 2025	5
Achat 538 CAD, vente 643 NZD à 0,8040	10 janv. 2025	21
Achat 26 073 INR, vente 418 CAD à 0,0168	10 janv. 2025	20
Achat 124 USD, vente 171 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	8
Achat 36 USD, vente 51 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	1
Achat 4 USD, vente 6 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	—
Achat 250 USD, vente 349 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	11
Achat 12 USD, vente 18 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	—
Achat 3 USD, vente 5 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	—
Achat 181 USD, vente 253 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	8
Achat 474 USD, vente 657 CAD à 1,4367	15 janv. 2025	24
Achat 474 CAD, vente 1 953 BRL à 0,2318	17 janv. 2025	20
Achat 2 000 USD, vente 2 787 CAD à 1,4366	17 janv. 2025	87
Achat 6 212 TRY, vente 211 CAD à 0,0398	21 janv. 2025	36
Achat 11 CAD, vente 12 AUD à 0,8890	22 janv. 2025	—
Achat 175 CAD, vente 19 000 JPY à 0,0092	22 janv. 2025	—
Achat 185 CAD, vente 19 200 JPY à 0,0092	22 janv. 2025	9
Achat 36 CAD, vente 38 AUD à 0,8890	22 janv. 2025	2
Achat 53 CAD, vente 5 400 JPY à 0,0092	22 janv. 2025	3
Achat 43 CAD, vente 47 AUD à 0,8890	22 janv. 2025	1
Achat 255 CAD, vente 1 263 DKK à 0,1997	23 janv. 2025	3
Achat 292 CAD, vente 31 549 JPY à 0,0092	23 janv. 2025	3
Achat 291 CAD, vente 318 AUD à 0,8889	24 janv. 2025	8
Achat 353 CAD, vente 5 121 MXN à 0,0685	27 janv. 2025	2
Achat 293 CAD, vente 317 AUD à 0,8887	30 janv. 2025	10
Achat 31 GBP, vente 56 CAD à 1,7968	3 févr. 2025	—
Achat 183 CAD, vente 216 NZD à 0,8034	3 févr. 2025	9
Achat 1 088 CAD, vente 729 EUR à 1,4891	3 févr. 2025	2
Achat 103 CAD, vente 112 AUD à 0,8885	6 févr. 2025	3
Achat 1 853 CAD, vente 1 229 EUR à 1,4892	7 févr. 2025	22
Achat 3 443 SEK, vente 434 CAD à 0,1300	7 févr. 2025	14
Achat 3 324 SEK, vente 430 CAD à 0,1300	7 févr. 2025	3
Achat 567 CAD, vente 315 GBP à 1,7964	7 févr. 2025	1
Achat 288 CAD, vente 30 794 JPY à 0,0092	10 févr. 2025	5
Achat 3 354 NOK, vente 420 CAD à 0,1261	10 févr. 2025	4
Achat 4 161 CAD, vente 2 773 EUR à 1,4892	11 févr. 2025	31
Achat 1 190 EUR, vente 1 766 CAD à 1,4892	11 févr. 2025	7
Achat 273 EUR, vente 405 CAD à 1,4892	11 févr. 2025	2
Achat 1 101 CAD, vente 738 EUR à 1,4892	11 févr. 2025	2
Achat 3 637 CAD, vente 381 060 JPY à 0,0092	12 févr. 2025	142
Achat 53 CAD, vente 57 AUD à 0,8883	12 févr. 2025	2
Achat 179 CAD, vente 193 AUD à 0,8883	12 févr. 2025	7
Achat 223 CAD, vente 24 000 JPY à 0,0092	12 févr. 2025	2
Achat 700 CAD, vente 2 920 BRL à 0,2304	13 févr. 2025	27
Achat 344 CAD, vente 413 NZD à 0,8032	14 févr. 2025	12
Achat 357 CAD, vente 388 AUD à 0,8883	14 févr. 2025	12
Achat 3 517 998 IDR, vente 310 CAD à 0,0001	18 févr. 2025	1
Achat 230 CAD, vente 990 BRL à 0,2300	19 févr. 2025	2
Achat 1 233 CAD, vente 821 EUR à 1,4893	19 févr. 2025	10
Achat 716 CAD, vente 76 956 JPY à 0,0092	19 févr. 2025	10
Achat 828 PLN, vente 284 CAD à 0,3467	20 févr. 2025	4
Achat 2 200 USD, vente 3 103 CAD à 1,4347	20 févr. 2025	54

ANNEXE B (suite)

Contrats de change

Contrats	Échéance	Gain latent (\$)
Achat 1 313 CAD, vente 140 000 JPY à 0,0092	20 févr. 2025	28
Achat 439 CAD, vente 415 SGD à 1,0528	24 févr. 2025	2
Achat 2 121 CAD, vente 1 407 EUR à 1,4894	25 févr. 2025	25
Achat 144 CAD, vente 100 USD à 1,4344	26 févr. 2025	—
Achat 58 USD, vente 80 CAD à 1,4344	26 févr. 2025	3
Achat 100 USD, vente 139 CAD à 1,4344	26 févr. 2025	5
Achat 28 CAD, vente 30 AUD à 0,8879	26 févr. 2025	1
Achat 133 USD, vente 188 CAD à 1,4344	26 févr. 2025	3
Achat 50 USD, vente 71 CAD à 1,4344	26 févr. 2025	1
Achat 193 CAD, vente 20 632 JPY à 0,0092	27 févr. 2025	3
Achat 704 CAD, vente 390 GBP à 1,7948	28 févr. 2025	3
Achat 700 USD, vente 967 CAD à 1,4341	4 mars 2025	38
Achat 15 CAD, vente 16 AUD à 0,8876	5 mars 2025	—
Achat 11 319 CAD, vente 7 534 EUR à 1,4895	6 mars 2025	97
Achat 776 CAD, vente 83 898 JPY à 0,0092	7 mars 2025	5
Achat 1 278 CAD, vente 848 EUR à 1,4896	10 mars 2025	14
Achat 44 CAD, vente 29 EUR à 1,4896	11 mars 2025	—
Achat 3 357 CAD, vente 2 233 EUR à 1,4896	11 mars 2025	31
Achat 22 CAD, vente 24 AUD à 0,8874	12 mars 2025	1
Achat 53 USD, vente 74 CAD à 1,4336	12 mars 2025	2
Achat 25 USD, vente 36 CAD à 1,4336	12 mars 2025	1
Achat 1 164 CAD, vente 126 215 JPY à 0,0092	12 mars 2025	4
Achat 747 CAD, vente 500 EUR à 1,4897	14 mars 2025	1
Achat 994 CAD, vente 657 EUR à 1,4897	14 mars 2025	14
Achat 477 GBP, vente 844 CAD à 1,7934	17 mars 2025	12
Achat 475 CAD, vente 6 967 MXN à 0,0679	18 mars 2025	2
Achat 124 EUR, vente 183 CAD à 1,4898	19 mars 2025	2
Achat 195 EUR, vente 288 CAD à 1,4898	19 mars 2025	3
Achat 100 USD, vente 142 CAD à 1,4331	21 mars 2025	2
Achat 150 USD, vente 212 CAD à 1,4331	21 mars 2025	3
Achat 105 USD, vente 151 CAD à 1,4331	21 mars 2025	—
Achat 77 USD, vente 108 CAD à 1,4331	21 mars 2025	3
Achat 50 USD, vente 72 CAD à 1,4331	21 mars 2025	1
Achat 570 CAD, vente 627 AUD à 0,8871	24 mars 2025	14
Achat 94 CAD, vente 65 USD à 1,4328	28 mars 2025	—
Achat 748 CAD, vente 11 030 MXN à 0,0677	28 mars 2025	—
Achat 224 GBP, vente 395 CAD à 1,7923	31 mars 2025	7
Achat 141 CAD, vente 14 842 JPY à 0,0092	3 avr. 2025	3
Achat 243 CAD, vente 1 923 NOK à 0,1258	3 avr. 2025	—
Achat 91 CAD, vente 716 NOK à 0,1258	7 avr. 2025	1
Achat 1 632 CAD, vente 173 000 JPY à 0,0092	8 avr. 2025	39
Achat 176 CAD, vente 873 DKK à 0,2001	8 avr. 2025	1
Achat 450 USD, vente 639 CAD à 1,4321	9 avr. 2025	6
Achat 99 CAD, vente 10 400 JPY à 0,0092	11 avr. 2025	2
Achat 371 CAD, vente 448 NZD à 0,8023	11 avr. 2025	11
Achat 35 CAD, vente 38 AUD à 0,8864	15 avr. 2025	1
Achat 1 478 CAD, vente 1 645 AUD à 0,8864	15 avr. 2025	19
Achat 398 CAD, vente 42 150 JPY à 0,0092	15 avr. 2025	9
Achat 17 CAD, vente 18 AUD à 0,8863	17 avr. 2025	—
Achat 392 CAD, vente 1 950 DKK à 0,2001	24 avr. 2025	2

1 126



Le 31 décembre 2024

ANNEXE B (suite)

Contrats de change

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 250 CAD, vente 15 122 INR à 0,0168	10 janv. 2025	(4)
Achat 182 CAD, vente 10 951 INR à 0,0168	10 janv. 2025	(3)
Achat 700 NZD, vente 578 CAD à 0,8040	10 janv. 2025	(14)
Achat 132 CAD, vente 680 CNY à 0,1991	13 janv. 2025	(4)
Achat 30 CAD, vente 28 SGD à 1,0527	13 janv. 2025	–
Achat 745 CAD, vente 5 898 NOK à 0,1262	13 janv. 2025	–
Achat 1 395 AUD, vente 1 287 CAD à 0,8893	14 janv. 2025	(46)
Achat 17 AUD, vente 16 CAD à 0,8893	14 janv. 2025	–
Achat 74 CAD, vente 55 USD à 1,4367	14 janv. 2025	(5)
Achat 20 USD, vente 29 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	–
Achat 200 USD, vente 288 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	–
Achat 1 099 CAD, vente 816 USD à 1,4367	14 janv. 2025	(74)
Achat 80 CAD, vente 59 USD à 1,4367	14 janv. 2025	(5)
Achat 388 CAD, vente 280 USD à 1,4367	14 janv. 2025	(15)
Achat 3 USD, vente 5 CAD à 1,4367	14 janv. 2025	–
Achat 266 CAD, vente 193 USD à 1,4367	14 janv. 2025	(12)
Achat 702 CAD, vente 500 USD à 1,4367	14 janv. 2025	(17)
Achat 46 AUD, vente 42 CAD à 0,8893	14 janv. 2025	(1)
Achat 1 532 CAD, vente 1 137 USD à 1,4367	15 janv. 2025	(102)
Achat 1 099 CAD, vente 620 GBP à 1,7982	16 janv. 2025	(16)
Achat 145 CAD, vente 81 GBP à 1,7982	16 janv. 2025	(1)
Achat 765 CAD, vente 566 USD à 1,4366	17 janv. 2025	(49)
Achat 1 612 CAD, vente 8 350 CNY à 0,1990	17 janv. 2025	(50)
Achat 620 CAD, vente 9 369 MXN à 0,0687	17 janv. 2025	(24)
Achat 487 CAD, vente 360 USD à 1,4366	17 janv. 2025	(30)
Achat 50 CAD, vente 28 GBP à 1,7977	22 janv. 2025	(1)
Achat 19 AUD, vente 18 CAD à 0,8889	24 janv. 2025	–
Achat 677 CAD, vente 500 USD à 1,4360	27 janv. 2025	(42)
Achat 803 CAD, vente 4 131 CNY à 0,1987	27 janv. 2025	(18)
Achat 44 943 JPY, vente 421 CAD à 0,0092	4 févr. 2025	(8)
Achat 544 CAD, vente 8 000 MXN à 0,0684	4 févr. 2025	(4)
Achat 844 CAD, vente 804 SGD à 1,0527	6 févr. 2025	(3)
Achat 2 400 DKK, vente 482 CAD à 0,1998	7 févr. 2025	(2)
Achat 591 CAD, vente 3 055 CNY à 0,1985	10 févr. 2025	(16)
Achat 3 339 NOK, vente 421 CAD à 0,1261	10 févr. 2025	–
Achat 592 CAD, vente 400 EUR à 1,4892	11 févr. 2025	(4)
Achat 409 EUR, vente 615 CAD à 1,4892	11 févr. 2025	(6)
Achat 55 CAD, vente 31 GBP à 1,7961	11 févr. 2025	(1)
Achat 1 473 CAD, vente 4 293 PLN à 0,3469	12 févr. 2025	(17)
Achat 11 BRL, vente 3 CAD à 0,2304	13 févr. 2025	–
Achat 5 852 BRL, vente 1 400 CAD à 0,2304	13 févr. 2025	(52)
Achat 92 CAD, vente 1 044 223 IDR à 0,0001	18 févr. 2025	–
Achat 2 584 CAD, vente 1 874 USD à 1,4348	18 févr. 2025	(106)
Achat 111 CAD, vente 62 GBP à 1,7955	19 févr. 2025	–
Achat 606 CAD, vente 409 EUR à 1,4893	19 févr. 2025	(4)
Achat 125 CAD, vente 70 GBP à 1,7955	19 févr. 2025	(1)
Achat 3 094 CAD, vente 2 213 USD à 1,4347	20 févr. 2025	(82)
Achat 557 CAD, vente 406 USD à 1,4347	20 févr. 2025	(26)
Achat 134 CAD, vente 90 EUR à 1,4894	25 févr. 2025	(1)
Achat 11 213 CAD, vente 8 160 USD à 1,4344	26 févr. 2025	(493)
Achat 407 CAD, vente 294 USD à 1,4344	26 févr. 2025	(15)
Achat 130 CAD, vente 1 032 NOK à 0,1260	26 févr. 2025	–
Achat 303 USD, vente 435 CAD à 1,4344	26 févr. 2025	–
Achat 40 CAD, vente 28 USD à 1,4344	26 févr. 2025	(1)
Achat 1 111 CAD, vente 809 USD à 1,4344	26 févr. 2025	(50)

ANNEXE B (suite)

Contrats de change

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 1 245 CAD, vente 899 USD à 1,4344	26 févr. 2025	(45)
Achat 65 EUR, vente 99 CAD à 1,4894	28 févr. 2025	(2)
Achat 1 421 CAD, vente 7 305 CNY à 0,1983	28 févr. 2025	(28)
Achat 966 CAD, vente 700 USD à 1,4341	4 mars 2025	(39)
Achat 280 CAD, vente 30 494 JPY à 0,0092	5 mars 2025	(1)
Achat 198 CAD, vente 582 PLN à 0,3464	5 mars 2025	(4)
Achat 91 CAD, vente 9 950 JPY à 0,0092	7 mars 2025	(1)
Achat 2 265 CAD, vente 11 572 CNY à 0,1982	7 mars 2025	(29)
Achat 1 330 CAD, vente 957 USD à 1,4339	7 mars 2025	(43)
Achat 405 CAD, vente 273 EUR à 1,4896	11 mars 2025	(3)
Achat 554 CAD, vente 400 USD à 1,4336	12 mars 2025	(20)
Achat 899 CAD, vente 650 USD à 1,4336	12 mars 2025	(34)
Achat 1 698 CAD, vente 1 228 USD à 1,4333	18 mars 2025	(62)
Achat 410 CAD, vente 281 EUR à 1,4898	19 mars 2025	(9)
Achat 550 EUR, vente 823 CAD à 1,4898	19 mars 2025	(3)
Achat 748 CAD, vente 535 USD à 1,4331	21 mars 2025	(19)
Achat 53 USD, vente 77 CAD à 1,4331	21 mars 2025	–
Achat 786 CAD, vente 4 000 CNY à 0,1981	21 mars 2025	(7)
Achat 1 865 CAD, vente 1 042 GBP à 1,7931	21 mars 2025	(4)
Achat 4 375 CAD, vente 3 142 USD à 1,4331	21 mars 2025	(130)
Achat 227 CAD, vente 162 USD à 1,4331	21 mars 2025	(6)
Achat 140 CAD, vente 100 USD à 1,4331	21 mars 2025	(4)
Achat 257 CAD, vente 184 USD à 1,4331	21 mars 2025	(8)
Achat 797 CAD, vente 572 USD à 1,4331	21 mars 2025	(23)
Achat 446 CAD, vente 320 USD à 1,4331	21 mars 2025	(13)
Achat 4 357 CAD, vente 2 939 EUR à 1,4899	24 mars 2025	(22)
Achat 438 CAD, vente 300 EUR à 1,4899	24 mars 2025	(9)
Achat 243 CAD, vente 175 USD à 1,4330	24 mars 2025	(8)
Achat 292 CAD, vente 1 466 DKK à 0,2000	25 mars 2025	(2)
Achat 1 213 CAD, vente 1 160 SGD à 1,0529	25 mars 2025	(9)
Achat 90 CAD, vente 714 NOK à 0,1259	25 mars 2025	(1)
Achat 301 CAD, vente 4 460 MXN à 0,0677	26 mars 2025	(1)
Achat 3 075 CAD, vente 2 069 EUR à 1,4899	26 mars 2025	(8)
Achat 402 CAD, vente 2 056 CNY à 0,1980	26 mars 2025	(6)
Achat 86 CAD, vente 48 GBP à 1,7923	31 mars 2025	(1)
Achat 1 007 CAD, vente 725 USD à 1,4326	1 ^{er} avr. 2025	(32)
Achat 1 591 CAD, vente 1 082 EUR à 1,4901	2 avr. 2025	(22)
Achat 1 102 CAD, vente 630 GBP à 1,7921	2 avr. 2025	(27)
Achat 3 682 CAD, vente 403 638 JPY à 0,0092	3 avr. 2025	(33)
Achat 984 CAD, vente 5 079 CNY à 0,1980	3 avr. 2025	(22)
Achat 6 585 CAD, vente 4 462 EUR à 1,4901	4 avr. 2025	(64)
Achat 2 749 CAD, vente 1 965 USD à 1,4321	9 avr. 2025	(65)
Achat 891 CAD, vente 600 EUR à 1,4903	9 avr. 2025	(3)
Achat 135 CAD, vente 96 USD à 1,4317	16 avr. 2025	(3)
Achat 75 CAD, vente 376 DKK à 0,2001	16 avr. 2025	–
Achat 1 833 CAD, vente 1 302 USD à 1,4316	17 avr. 2025	(32)
Achat 3 006 CAD, vente 2 018 EUR à 1,4906	22 avr. 2025	(2)
		(2 334)
TOTAL DES CONTRATS DE CHANGE		(1 208)

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

* Placement dans une partie liée (se reporter à la note 8 des notes annexes).



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 2024	31 décembre 2023
ACTIF		
Placements, à la juste valeur	853 872 \$	809 858 \$
Trésorerie	2 724	1 936
Montant à recevoir de courtiers	757	1 742
Souscriptions à recevoir	260	166
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	272	1 863
Marge à recevoir	1 358	–
Gain latent sur les contrats de change	1 126	1 469
Dividendes à recevoir, intérêts courus et autres éléments d'actif	2 432	2 227
TOTAL DE L'ACTIF	862 801	819 261
PASSIF		
Montant à payer à des courtiers	840	1 257
Rachats à payer	246	299
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	1 800	484
Marge à payer	–	1 177
Perte latente sur les contrats de change	2 334	839
Distributions à payer	30	29
Créditeurs et charges à payer	1 185	1 101
TOTAL DU PASSIF, HORS ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	6 435	5 186
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (« VALEUR LIQUIDATIVE »)	856 366 \$	814 075 \$
Placements, au coût	685 693 \$	684 725 \$
VALEUR LIQUIDATIVE		
SÉRIE A	566 982 \$	542 099 \$
SÉRIE T5	1 072 \$	1 129 \$
SÉRIE T8	3 119 \$	3 213 \$
SÉRIE D	6 102 \$	5 027 \$
SÉRIE F	176 276 \$	161 542 \$
SÉRIE FT5	84 \$	53 \$
SÉRIE FT8	1 408 \$	1 036 \$
SÉRIE O	101 323 \$	99 976 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
SÉRIE A	20,54 \$	19,17 \$
SÉRIE T5	13,94 \$	12,98 \$
SÉRIE T8	6,83 \$	6,55 \$
SÉRIE D	22,85 \$	21,33 \$
SÉRIE F	24,79 \$	23,15 \$
SÉRIE FT5	9,97 \$	9,44 \$
SÉRIE FT8	9,39 \$	8,90 \$
SÉRIE O	26,33 \$	24,63 \$

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)

	2024	2023
REVENUS (se reporter à la note 3 des notes annexes)		
Dividendes	8 984 \$	9 393 \$
Intérêts à distribuer	10 711	11 517
Revenu tiré des fiducies de placement	4 794	3 681
Revenus (pertes) sur les instruments dérivés	1 306	8 932
Gain (perte) net réalisé sur les placements	51 432	16 207
Variation du gain (perte) latent sur les placements et les instruments dérivés	41 208	43 817
TOTAL DU GAIN (PERTE) NET SUR LES PLACEMENTS ET LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	118 435	93 547
Autres revenus (pertes)	–	5
Revenu tiré de prêts de titres (se reporter à la note 7 des notes annexes)	107	86
Gain (perte) net sur les soldes en devises	(17)	(60)
TOTAL DES AUTRES REVENUS (PERTES)	90	31
TOTAL DES REVENUS (PERTES)	118 525	93 578
CHARGES (se reporter aux notes annexes – renseignements propres au fonds)		
Frais de gestion	11 950	11 345
Frais d'administration	388	368
Frais liés au Comité d'examen indépendant	2	2
TPS/TVH	1 217	1 155
Coûts de transactions	95	177
Retenue d'impôt à la source	677	692
TOTAL DES CHARGES	14 329	13 739
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	104 196 \$	79 839 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS		
SÉRIE A	66 651 \$	50 725 \$
SÉRIE T5	136 \$	103 \$
SÉRIE T8	392 \$	316 \$
SÉRIE D	714 \$	425 \$
SÉRIE F	22 179 \$	16 629 \$
SÉRIE FT5	3 \$	3 \$
SÉRIE FT8	138 \$	111 \$
SÉRIE O	13 983 \$	11 527 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
SÉRIE A	2,44 \$	1,77 \$
SÉRIE T5	1,66 \$	1,16 \$
SÉRIE T8	0,82 \$	0,63 \$
SÉRIE D	2,90 \$	2,25 \$
SÉRIE F	3,23 \$	2,39 \$
SÉRIE FT5	1,10 \$	1,52 \$
SÉRIE FT8	1,15 \$	0,87 \$
SÉRIE O	3,72 \$	2,79 \$



Tableaux des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

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

	2024	2023
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS		
AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de la valeur liquidative liée aux activités	104 196 \$	79 839 \$
AJUSTEMENTS AUX FINS DU RAPPROCHEMENT DES ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(51 432)	(16 207)
Variation de la perte (gain) latente sur les placements et les instruments dérivés	(41 208)	(43 817)
(Augmentation) diminution des débiteurs	1 386	(2 067)
Augmentation (diminution) des créditeurs	1 400	(2 882)
(Augmentation) diminution des comptes sur marge	(2 535)	3 771
Amortissement des primes et des escomptes	(2 946)	(4 819)
Dividendes autres qu'en trésorerie	—	(326)
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(4 426)	(3 327)
Coût des placements acquis*	(1 853 414)	(2 232 808)
Produit de la vente et à l'échéance de placements*	1 911 818	2 271 492
ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	62 839	48 849
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables*	48 440	49 328
Trésorerie versée au rachat de parts rachetables*	(108 605)	(96 613)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 886)	(990)
ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(62 051) \$	(48 275) \$
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	788	574
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture	1 936	1 362
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE	2 724 \$	1 936 \$
Intérêts reçus (payés) [†]	7 449 \$	6 405 \$
Revenu tiré des (versé aux) fiducies de placement ^{††}	320 \$	326 \$
Dividendes reçus (payés) ^{††}	8 417 \$	8 312 \$

* Opérations en nature exclues.

[†] Classés dans les activités d'exploitation.

[‡] Après déduction des retenues d'impôt à la source, le cas échéant.



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 T5		Série T8		Série D	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	542 099 \$	524 864 \$	1 129 \$	1 052 \$	3 213 \$	3 386 \$	5 027 \$	2 673 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA								
VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	66 651	50 725	136	103	392	316	714	425
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	28 337	26 005	100	189	200	363	576	2 824
Réinvestissement des distributions								
aux porteurs de parts rachetables	27 687	9 816	20	17	4	11	345	131
Rachat de parts rachetables	(69 838)	(59 415)	(259)	(177)	(440)	(605)	(214)	(894)
AUGMENTATION (DIMINUTION)								
NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS								
SUR LES PARTS RACHETABLES	(13 814)	(23 594)	(139)	29	(236)	(231)	707	2 061
Distributions tirées du revenu net	(6 073)	(7 839)	(13)	(17)	(39)	(51)	(113)	(113)
Distributions tirées des gains nets	(21 646)	(2 057)	(41)	(4)	(118)	(11)	(229)	(19)
Remboursements de capital	(235)	—	—	(34)	(93)	(196)	(4)	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX								
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	(27 954)	(9 896)	(54)	(55)	(250)	(258)	(346)	(132)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE								
DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	24 883	17 235	(57)	77	(94)	(173)	1 075	2 354
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	566 982 \$	542 099 \$	1 072 \$	1 129 \$	3 119 \$	3 213 \$	6 102 \$	5 027 \$

	Série F		Série FT5		Série FT8	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	161 542 \$	151 290 \$	53 \$	100 \$	1 036 \$	1 032 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA						
VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	22 179	16 629	3	3	138	111
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	19 814	17 732	75	45	406	178
Réinvestissement des distributions						
aux porteurs de parts rachetables	9 532	4 221	3	1	8	19
Rachat de parts rachetables	(26 066)	(23 596)	(46)	(95)	(93)	(215)
AUGMENTATION (DIMINUTION)						
NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS						
SUR LES PARTS RACHETABLES	3 280	(1 643)	32	(49)	321	(18)
Distributions tirées du revenu net	(3 814)	(4 119)	(1)	(1)	(25)	(29)
Distributions tirées des gains nets	(6 763)	(615)	(3)	—	(53)	(4)
Remboursements de capital	(148)	—	—	—	(9)	(56)
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX						
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	(10 725)	(4 734)	(4)	(1)	(87)	(89)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE						
DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	14 734	10 252	31	(47)	372	4
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	176 276 \$	161 542 \$	84 \$	53 \$	1 408 \$	1 036 \$



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 0		Total	
	2024	2023	2024	2023
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	99 976 \$	98 755 \$	814 075 \$	783 152 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA				
VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	13 983	11 527	104 196	79 839
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	7 401	9 087	56 909	56 423
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	7 119	3 884	44 718	18 100
Rachat de parts rachetables	(19 971)	(19 360)	(116 927)	(104 357)
AUGMENTATION (DIMINUTION)				
NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS				
SUR LES PARTS RACHETABLES	(5 451)	(6 389)	(15 300)	(29 834)
Distributions tirées du revenu net	(3 189)	(3 542)	(13 267)	(15 711)
Distributions tirées des gains nets	(3 872)	(375)	(32 725)	(3 085)
Remboursements de capital	(124)	—	(613)	(286)
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX				
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	(7 185)	(3 917)	(46 605)	(19 082)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE				
DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	1 347	1 221	42 291	30 923
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	101 323 \$	99 976 \$	856 366 \$	814 075 \$



Le 31 décembre 2024

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

Le fonds a pour objectif de placement d'offrir une croissance du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu modéré. Le fonds investit principalement dans des actions canadiennes, américaines et internationales ainsi que dans des titres à revenu fixe.

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

Risque de crédit (%)

Les titres exposés au risque de crédit, à l'exclusion des placements à court terme, comptent pour 32,2 % (32,2 % au 31 décembre 2023) de la valeur liquidative du fonds. 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 2024	31 décembre 2023
AAA	28,0	26,2
AA	31,8	31,8
A	18,7	20,1
BBB	21,3	20,7
BB	–	1,1
B	–	0,1
Sans notation	0,2	–
Total	100,0	100,0

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 2024	31 décembre 2023
Obligations internationales	17,1	16,8
Actions américaines	17,1	19,1
Actions canadiennes	15,3	15,8
Obligations canadiennes	14,9	14,8
Actions internationales	14,5	12,8
Fonds sous-jacents	12,0	10,8
Trésorerie/Autres	9,1	9,9
Total	100,0	100,0

Risque de taux d'intérêt (%)

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exclusion des placements à court terme, comptent pour 31,9 % (31,7 % au 31 décembre 2023) de la valeur liquidative du fonds. 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 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	1,5	2,4
1 an à 5 ans	41,1	39,1
5 ans à 10 ans	25,2	26,1
Plus de 10 ans	32,2	32,4
Total	100,0	100,0

En date du 31 décembre 2024, 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 2,4 % (2,6 % au 31 décembre 2023). 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)

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du fonds au risque de change (compte tenu des opérations de couverture, le cas échéant) en date du :

Devise	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dollar américain	22,6	22,8
Euro	5,1	5,3
Yen japonais	3,9	3,6
Livre sterling	3,2	2,7
Nouveau dollar taïwanais	1,9	1,3
Dollar de Hong Kong	1,5	1,1
Couronne danoise	1,0	1,1
Roupie indienne	0,8	0,8
Dollar australien	0,8	0,8
Franc suisse	0,5	0,7
Won sud-coréen	0,4	0,5
Couronne suédoise	0,4	0,5
Autres devises	1,7	1,3
Total	43,8	42,5



Le 31 décembre 2024

En date du 31 décembre 2024, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport aux devises susmentionnées, la valeur liquidative du fonds aurait pu diminuer ou augmenter d'environ 2,2 % (2,1 % au 31 décembre 2023), à condition que tous les autres facteurs aient été constants. En fait, les résultats réels pourraient différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

Autre risque de prix (% de l'incidence sur la valeur liquidative)

Le tableau ci-dessous présente l'incidence d'une variation de 10 % du rendement de l'indice général (indiqué ci-dessous) sur la valeur liquidative du fonds, selon la corrélation historique sur 36 mois des données sur le rendement du fonds et de l'indice, tous les autres facteurs restant constants, en date du :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Indice S&P/TSX Capped Composite		
Total Return Index	+ ou - 6,1	+ ou - 6,1

Puisque la corrélation historique pourrait ne pas être représentative de la corrélation future, les résultats réels pourraient différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

Hiérarchie 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 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	278 995	122 015	–	401 010
Fonds sous-jacents	76 567	26 053	–	102 620
Titres à revenu fixe				
et titres de créance	–	274 020	–	274 020
Placements à court terme	–	76 222	–	76 222
Instruments dérivés – actifs	272	1 126	–	1 398
Instruments dérivés – passifs	(1 800)	(2 334)	–	(4 134)
Total des instruments				
financiers	354 034	497 102	–	851 136
% du total du portefeuille	41,6	58,4	–	100,0

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	286 533	102 405	–	388 938
Fonds sous-jacents	66 922	20 833	–	87 755
Titres à revenu fixe				
et titres de créance	–	256 220	–	256 220
Placements à court terme	–	76 928	–	76 928
Instruments dérivés – actifs	1 863	1 492	–	3 355
Instruments dérivés – passifs	(484)	(845)	–	(1 329)
Total des instruments				
financiers	354 834	457 033	–	811 867
% du total du portefeuille	43,7	56,3	–	100,0

Pour les périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1, le niveau 2 et le niveau 3.

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	1,85 %	0,05 %
Série T5	1,85 %	0,05 %
Série T8	1,85 %	0,05 %
Série D	1,10 %	0,05 %
Série F	0,85 %	0,05 %
Série FT5	0,85 %	0,05 %
Série FT8	0,85 %	0,05 %
Série O	s.o.*	0,02 %

* 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 2024	31 décembre 2023
Nombre de parts détenues		
Série T5	75	72
Série FT5	119	110
Série FT8	126	117
Série O	121	112
Valeur des parts	7	6



Le 31 décembre 2024

Entités structurées non consolidées (%) (se reporter à la note 3 des notes annexes)

Le tableau ci-dessous résume les participations du fonds dans les fonds parrainés en pourcentage de la valeur liquidative (« VL ») et en pourcentage de la valeur liquidative des fonds parrainés (« Participation »). Tous les fonds parrainés sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	VL	Participation	VL	Participation
Fonds immobilier				
canadien de base RBC	2,0	0,4	1,9	0,4
Fonds de ressources de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation RBC	0,7	1,5	0,8	1,8
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC	0,4	0,3	0,4	0,2
Fonds d'actions de marchés émergents RBC	4,1	0,5	3,7	0,5
Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC	0,4	0,5	0,4	0,4
SEC Fonds d'infrastructures mondiales RBC	1,0	1,0	0,7	1,2
Fonds d'obligations à rendement élevé RBC	–	–	0,2	0,1
Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC	1,8	0,7	1,5	0,8
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à moyenne capitalisation RBC	0,8	0,6	0,7	0,5
Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC	0,3	0,9	0,3	1,0

Le tableau ci-dessous résume les participations du fonds dans les fonds non parrainés en pourcentage de la valeur liquidative (« VL ») et en pourcentage de la valeur liquidative des fonds non parrainés (« Participation »).

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	VL	Participation	VL	Participation
Brookfield Infrastructure Partners LP, actions de société en commandite	0,1	–	0,1	–
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	0,2	–	–	–
iShares EUR Corp. Bond 1-5yr UCITS ETF	0,1	–	0,1	–
Vanguard Real Estate ETF	–	–	0,1	–

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 2024.

Parts rachetables (en milliers)

Aucune limite n'est imposée quant au nombre de parts pouvant être émises. Un résumé des parts achetées et rachetées à la valeur liquidative par part au cours de la période est présenté ci-après.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Série A		
Nombre de parts à l'ouverture	28 275	29 556
Nombre de parts émises	1 392	1 399
Nombre de parts réinvesties	1 351	515
Nombre de parts rachetées	(3 415)	(3 195)
Nombre de parts à la clôture	27 603	28 275
Série T5		
Nombre de parts à l'ouverture	87	85
Nombre de parts émises	8	15
Nombre de parts réinvesties	1	1
Nombre de parts rachetées	(19)	(14)
Nombre de parts à la clôture	77	87
Série T8		
Nombre de parts à l'ouverture	491	526
Nombre de parts émises	29	55
Nombre de parts réinvesties	1	2
Nombre de parts rachetées	(65)	(92)
Nombre de parts à la clôture	456	491



Le 31 décembre 2024

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Série D		
Nombre de parts à l'ouverture	236	135
Nombre de parts émises	25	138
Nombre de parts réinvesties	15	6
Nombre de parts rachetées	(9)	(43)
Nombre de parts à la clôture	267	236
Série F		
Nombre de parts à l'ouverture	6 978	7 054
Nombre de parts émises	795	785
Nombre de parts réinvesties	386	184
Nombre de parts rachetées	(1 047)	(1 045)
Nombre de parts à la clôture	7 112	6 978
Série FT5		
Nombre de parts à l'ouverture	6	11
Nombre de parts émises	7	5
Nombre de parts réinvesties	—	—
Nombre de parts rachetées	(5)	(10)
Nombre de parts à la clôture	8	6
Série FT8		
Nombre de parts à l'ouverture	116	119
Nombre de parts émises	43	20
Nombre de parts réinvesties	1	2
Nombre de parts rachetées	(10)	(25)
Nombre de parts à la clôture	150	116
Série O		
Nombre de parts à l'ouverture	4 059	4 324
Nombre de parts émises	277	376
Nombre de parts réinvesties	271	159
Nombre de parts rachetées	(759)	(800)
Nombre de parts à la clôture	3 848	4 059

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 2024		31 décembre 2023	
	\$	%	\$	%
Total des coûts de transactions	95	100	177	100
Commissions des courtiers liés*	13	14	13	7
Ententes sur les commissions [†]	13	14	16	9

* 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.

Revenu tiré de prêts de titres (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) (se reporter à la note 7 des notes annexes)

Juste valeur des titres prêtés et de la garantie reçue, en date du :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Juste valeur des titres prêtés	88 875	85 779
Juste valeur de la garantie reçue	90 654	87 496

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement du revenu brut tiré des opérations de prêts de titres du fonds et du revenu tiré de prêts de titres présenté dans l'état du résultat global.

	31 décembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	%	\$	%
Revenu brut	135	100	111	100
RBC SI (payé)	(27)	(20)	(25)	(22)
Impôt retenu à la source	(1)	(1)	—	—
Revenu du fonds	107	79	86	78

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 2024	Actif	Passif
Montants bruts – actifs (passifs)	1 126	(2 334)
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	1 126	(2 334)
Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation	(849)	849
Montant donné (reçu) en garantie	—	—
Montant net	277	(1 485)



Le 31 décembre 2024

31 décembre 2023	Actif	Passif
Montants bruts – actifs (passifs)	1 469	(839)
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	1 469	(839)
Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation	(639)	639
Montant donné (reçu) en garantie	–	–
Montant net	830	(200)

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 Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille des fonds, et son siège social est situé au 155, rue Wellington Ouest, 22e 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 10 mars 2025.

Les fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts de série A, de série AZ, 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, de série O et de série FNB.

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 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 ltée (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.

Les parts de série FNB sont cotées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou à la Cboe Canada (la « Cboe Canada »), selon le cas. La TSX et Cboe Canada sont désignées chacune ci-après la « Bourse ». Les investisseurs peuvent acheter ou vendre leurs parts à la Bourse de la même manière que pour les autres titres cotés à la Bourse.

Un preneur ferme ou un courtier désigné peut, en tout temps pendant les jours de bourse, passer un ordre de souscription ou de rachat visant un multiple entier du nombre prescrit de parts d'une série FNB. Si l'ordre de souscription ou de rachat est accepté, le fonds émettra ou rachètera les parts au preneur ferme ou au courtier désigné au plus tard le premier jour de bourse suivant la date d'acceptation de l'ordre. Pour chaque nombre prescrit de parts émises ou rachetées, le preneur ferme ou le courtier désigné doit remettre ou recevoir un paiement comprenant :

- a) un panier de titres pertinents;
- b) une somme en trésorerie suffisante pour que la valeur du panier de titres pertinents et la somme en trésorerie versée correspondent à la valeur liquidative du nombre prescrit de parts, plus l'ajustement relatif aux distributions, le cas échéant, de la série FNB.

Les porteurs de parts peuvent demander le rachat de leurs parts de série FNB contre trésorerie à un prix de rachat par part correspondant au montant le moins élevé entre i) 95 % du cours de clôture des parts à la Bourse à la date de prise d'effet du rachat et ii) la valeur liquidative par part à la date de prise d'effet du rachat. Les porteurs de parts pourront généralement vendre leurs parts (plutôt que d'en demander le rachat) à la TSX ou à la Cboe Canada, selon le cas, à leur pleine valeur de marché par l'entremise d'un courtier inscrit, en assumant uniquement les commissions de courtage habituelles. Pour qu'elle prenne effet un jour de bourse donné, une demande de rachat au comptant doit être reçue

Le 31 décembre 2024

ce même jour avant l'heure prescrite par RBC GMA, selon le cas. Si une demande de rachat au comptant n'est pas reçue avant l'heure prescrite ou si elle est reçue un jour autre qu'un jour de bourse, elle sera réputée avoir été reçue le jour de bourse suivant.

Fonds RBC	Série	Symbole à la Bourse
Portefeuille prudence d'obligations RBC	Série FNB	RCNS
Portefeuille d'obligations essentielles RBC	Série FNB	RCOR
Portefeuille d'obligations essentielles plus RBC	Série FNB	RPLS
Fonds de revenu d'actions canadiennes RBC	Série FNB	RCEI
Fonds nord-américain de valeur RBC	Série FNB	RNAV
Fonds nord-américain de croissance RBC	Série FNB	RNAG
Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC	Série FNB	RUMG
Fonds de sciences biologiques et de technologie RBC	Série FNB	RLST
Fonds d'actions internationales RBC	Série FNB	RINT
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC	Série FNB	REMD
Fonds mondial d'énergie RBC	Série FNB	RENG
Fonds mondial de métaux précieux RBC	Série FNB	RGPM
Fonds mondial de technologie RBC	Série FNB	RTEC

2. Exercice

Les états de la situation financière sont arrêtés aux 31 décembre 2024 et 2023, selon le cas, et les états du résultat global, les tableaux des flux de trésorerie et les états des variations de la valeur liquidative sont présentés pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, sauf pour les fonds établis au cours de l'un de ces exercices, auquel cas l'information est fournie pour la période allant de la date de lancement, indiquée dans les notes annexes – renseignements propres au fonds, au 31 décembre de cet exercice.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Les informations significatives sur les 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, qui se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

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, sous forme de titres ou de trésorerie. La trésorerie reçue en garantie est comptabilisée dans l'état de la situation financière, tandis que les titres reçus à ce titre n'y sont pas inclus. 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

Le 31 décembre 2024

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 et les instruments dérivés » 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 débentures 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 fermeture des bureaux de chaque jour d'évaluation sont comptabilisés comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements et les instruments dérivés » 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.

Les bons de souscription sont comptabilisés à titre de placements et sont présentés à la juste valeur dans les états de la situation financière. Tout gain ou perte latent à la fermeture des bureaux de chaque jour d'évaluation est comptabilisé comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements et les instruments dérivés » dans l'état du résultat global. Lorsque les bons de souscription sont exercés ou qu'ils ont expiré, les gains (pertes) nets réalisés sont comptabilisés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements ».

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 fermeture des bureaux 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 et la variation en glissement annuel de ces soldes est comptabilisée comme « Augmentation/diminution des débiteurs » ou « Augmentation/diminution des créditeurs » dans le tableau des flux de trésorerie, selon le cas.

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 fermeture des bureaux de chaque jour d'évaluation est comptabilisé comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements et les instruments dérivés » 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 effectuée 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 et les instruments dérivés » 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.

Swaps de taux d'intérêt – Un swap de taux d'intérêt est une entente conclue entre deux parties visant l'échange de paiements périodiques d'intérêts en fonction d'un montant principal notionnel. Les paiements périodiques nets d'intérêts reçus ou versés aux termes de swaps de taux d'intérêt sont respectivement comptabilisés comme « Intérêts à distribuer » et comme « Charges d'intérêts » dans l'état du résultat global. Les paiements reçus ou versés au moment où le fonds conclut le swap sont comptabilisés à titre d'actif ou de passif dans les états de la situation financière. 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 de taux d'intérêt sont évalués selon des cotations provenant de sources indépendantes.

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 reçus sont comptabilisés comme « Intérêts à distribuer » et les montants versés sont comptabilisés comme « Charges d'intérêts » 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, le Portefeuille mondial équilibré \$ US RBC et le Fonds d'actions mondiales neutre au marché QUBE 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) liée aux activités 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	KZT – Tenge kazakh
BRL – Real brésilien	MXN – Peso mexicain
CAD – Dollar canadien	MYR – Ringgit malais
CHF – Franc suisse	NGN – Naira nigérian
CLP – Peso chilien	NOK – Couronne norvégienne
CNH/CNY – Renminbi chinois	NZD – Dollar néo-zélandais
COP – Peso colombien	PEN – Nouveau sol péruvien
CZK – Couronne tchèque	PHP – Peso philippin
DKK – Couronne danoise	PLN – Zloty polonais
DOP – Peso dominicain	PYG – Guaraní paraguayen
EGP – Livre égyptienne	RON – Leu roumain
EUR – Euro	RSD – Dinar serbe
GBP – Livre sterling	SEK – Couronne suédoise
HKD – Dollar de Hong Kong	SGD – Dollar de Singapour
HUF – Forint hongrois	THB – Baht thaïlandais
IDR – Rupiah indonésienne	TRY – Nouvelle livre turque
ILS – Nouveau shekel israélien	TWD – Nouveau dollar taïwanais
INR – Roupie indienne	USD – Dollar américain
JPY – Yen japonais	ZAR – Rand sud-africain
KRW – Won sud-coréen	

Opérations en nature et échanges entre les séries

d'un fonds 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 grandes perturbations sur les marchés, telles que celles causées par les pandémies, les catastrophes naturelles et environnementales, les guerres et les actes terroristes, peuvent nuire aux marchés locaux et mondiaux et au cours normal des activités sur les marchés. Elles peuvent aussi nuire à la performance du fonds et à la valeur de ses placements.

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.

Les ventes à découvert comportent certains risques, notamment le risque que la vente à découvert d'un titre expose un fonds à des pertes si la valeur du titre augmente. Toute vente à découvert crée le risque d'une perte

théoriquement illimitée, car le cours du titre sous-jacent peut théoriquement augmenter à l'infini et entraîner une hausse, pour le fonds, des coûts d'achat des titres servant à couvrir la position à découvert. Par ailleurs, lorsqu'un fonds procède à une vente à découvert, il doit emprunter des titres afin de pouvoir effectuer cette vente. Rien ne garantit que le prêteur des titres n'en exigera pas le remboursement avant que le fonds souhaite le faire, l'obligeant éventuellement à emprunter les titres auprès d'un autre prêteur ou de les acheter sur le marché à un prix moins intéressant. En outre, les emprunts de titres engendrent des frais d'emprunt. Ces frais pourraient augmenter au cours de la période d'emprunt, alourdissant ainsi les charges liées à la stratégie de vente à découvert. Rien ne garantit non plus que le titre vendu à découvert puisse être racheté, compte tenu des contraintes de l'offre et de la demande sur les marchés. Finalement, afin de maintenir les rapports appropriés entre les positions acheteur et les positions vendeur d'un fonds, le gestionnaire pourrait devoir acheter ou vendre des titres à découvert à des prix non intéressants. Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus en position acheteur est fonction de la juste valeur de ces instruments.

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.

Les fonds peuvent être assujettis à des retenues d'impôt prélevées par certains pays sur les revenus de placement et les gains en capital étrangers. Ces revenus ou ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt connexes, ou l'estimation de l'impôt sur les gains en capital, sont comptabilisées à titre de charge dans l'état du résultat global. Le passif au titre des retenues d'impôt sur les gains en capital est inscrit au poste « Créiteurs et charges à payer » dans l'état de la situation financière. L'estimation pourrait différer considérablement du montant réel de l'impôt à payer.

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

Le 31 décembre 2024

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 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
BlueBay (Canada) (pour le fonds sous-jacent)

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 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)* (pour le fonds sous-jacent)

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 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)

Le 31 décembre 2024

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 d'actions de marchés émergents hors Chine 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'obligations alternatives mondiales BlueBay (Canada)* (pour une partie du fonds)

Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North

Fonds d'actions mondiales Phillips, Hager & North

* Avant le 1^{er} avril 2023, BlueBay Asset Management LLP était sous-conseiller de ces fonds.

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 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

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 T5, de série T8, de série H et de série D de leurs clients.

Dépositaire

À moins d'indication contraire dans les renseignements propres au fonds, 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.

Le 31 décembre 2024

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

- les opérations visant des titres de la Banque Royale;
- 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;
- les achats d'actions, de titres de créance ou de créances hypothécaires auprès d'un courtier lié ou les ventes d'actions, de titres de créance ou de créances hypothécaires à un courtier lié, lorsque le courtier lié a agi à titre de contrepartiste;

Opérations entre fonds

- 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. Honoraires d'audit

Les frais payés ou à payer par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. et à d'autres cabinets du réseau de PwC se sont élevés à 1 962 681 \$ (1 838 066 \$ au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2023) pour des services d'audit liés à des FNB et des fonds communs de placement offerts au public et gérés par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. dont la clôture de l'exercice est le 30 septembre 2024 ou le 31 décembre 2024. Les frais pour d'autres services se sont établis à 1 064 115 \$ (987 091 \$ au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2023).

10. Nouvelles normes IFRS de comptabilité

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui vise à améliorer la qualité des informations financières en introduisant de nouvelles exigences, notamment de nouvelles catégories et de nouveaux sous-totaux requis dans l'état du résultat global ainsi que des directives plus précises sur le regroupement des informations. IFRS 18 remplace IAS 1 *Présentation des états financiers*. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son adoption anticipée est permise. Le gestionnaire évalue présentement l'incidence de ces nouvelles exigences.

11. Événement postérieur à la date du bilan

Le ou vers le 17 avril 2025 (la « date de prise d'effet »), les fonds Indigo RBC suivants devraient fusionner avec certains fonds RBC GMA, comme il est indiqué ci-dessous.

Fonds Indigo RBC	Fonds RBC GMA
Fonds du marché monétaire canadien Indigo RBC*	Fonds du marché monétaire canadien RBC
Fonds en gestion commune marchémoney canadien Indigo RBC*	
Fonds du marché monétaire en dollars US Indigo RBC*	Fonds du marché monétaire \$ US Plus RBC
Fonds d'obligations canadiennes Indigo RBC [†]	Fonds d'obligations RBC
Fonds en gestion commune obligations canadiennes Indigo RBC [†]	

Le 31 décembre 2024

Fonds Indigo RBC	Fonds RBC GMA
Fonds en gestion commune obligations mondiales à rendement élevé Indigo RBC [†]	Fonds d'obligations à rendement élevé RBC
Fonds d'obligations mondiales de sociétés Indigo RBC*	Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada)
Fonds de créance de marchés émergents Indigo RBC [†]	Fonds d'obligations de marchés émergents RBC
Fonds en gestion commune de créance de marchés émergents Indigo RBC [†]	
Fonds de revenu mensuel Indigo RBC*	Fonds à revenu mensuel Phillips, Hager & North
Fonds de revenu mensuel en dollars US Indigo RBC*	Fonds de revenu mensuel américain RBC
Fonds équilibré canadien Indigo RBC*	Fonds équilibré RBC
Fonds conservateur diversifié Indigo RBC*	Portefeuille prudence élevée sélect RBC
Fonds conservateur modéré diversifié Indigo RBC*	Portefeuille prudence sélect RBC
Fonds équilibré diversifié Indigo RBC*	Portefeuille équilibré sélect RBC
Fonds de croissance diversifié Indigo RBC*	Portefeuille de croissance sélect RBC
Fonds de croissance dynamique diversifié Indigo RBC*	Portefeuille de croissance dynamique sélect RBC
Fonds de dividendes Indigo RBC*	Fonds à revenu de dividendes Phillips, Hager & North
Fonds en gestion commune de dividendes canadiens Indigo RBC*	
Fonds d'actions Indigo RBC*	Fonds d'actions canadiennes Phillips, Hager & North
Fonds en gestion commune actions canadiennes Indigo RBC*	
Fonds de croissance de sociétés à petite capitalisation Indigo RBC* [†]	Fonds de sociétés canadiennes à moyenne capitalisation RBC
Fonds en gestion commune actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation Indigo RBC* [†]	
Fonds d'actions américaines Indigo RBC*	Fonds d'actions américaines Phillips, Hager & North
Fonds en gestion commune actions américaines Indigo RBC*	
Fonds indiciel d'actions américaines Indigo RBC*	Fonds indiciel américain RBC
Fonds en gestion commune actions internationales Indigo RBC*	Fonds d'actions internationales RBC
Fonds européen Indigo RBC*	Fonds d'actions européennes RBC

Fonds Indigo RBC	Fonds RBC GMA
Fonds du marché du Sud-Est asiatique Indigo RBC*	Fonds d'actions Asie-Pacifique hors Japon RBC
Fonds d'actions chinoises Indigo RBC [†]	Fonds d'actions chinoises RBC
Fonds de marchés émergents Indigo RBC*	Fonds d'actions de marchés émergents RBC
Fonds de marchés émergents Indigo RBC II*	
Fonds en gestion commune titres de marchés émergents Indigo RBC*	
Fonds indiciel d'actions de marchés émergents Indigo RBC*	Fonds FNB indiciel d'actions de marchés émergents RBC
Fonds d'actions mondiales Indigo RBC*	Fonds d'actions mondiales QUBE RBC
Fonds concentré gestion de la volatilité actions mondiales Indigo RBC*	Fonds d'actions mondiales à faible volatilité QUBE RBC

* La fusion sera traitée comme une opération à imposition différée.
† La fusion du fonds Indigo RBC avec le fonds RBC GMA maintenu nécessite l'approbation des porteurs de parts du fonds Indigo RBC en question.