

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 d'actions américaines neutre en devises RBC
Fonds indiciel américain RBC
Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC (Non couvert)
Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC
Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
Fonds neutre en devises d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés 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 D' ACTIONS INTERNATIONALES O'SHAUGHNESSY RBC

Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS INTERNATIONALES				
Australie				
Aristocrat Leisure Ltd.	4 276	206	260	
BlueScope Steel Ltd.	39 059	690	649	
Brambles Ltd.	10 331	174	177	
Coles Group Ltd.	4 701	81	79	
Commonwealth Bank of Australia	12 713	1 458	1 729	
Computershare Ltd.	3 918	115	118	
CSL Ltd.	3 614	1 010	906	
Fortescue Ltd.	160 692	2 904	2 601	
Goodman Group	13 063	253	413	
GPT Group	18 043	69	70	
Insurance Australia Group Ltd.	17 514	138	132	
Macquarie Group Ltd.	2 744	565	539	
Northern Star Resources Ltd.	41 521	567	567	
Origin Energy Ltd.	12 281	115	119	
Pro Medicus Ltd.	431	71	96	
Qantas Airways Ltd.	6 625	39	53	
QBE Insurance Group Ltd.	69 752	971	1 191	
REA Group Ltd.	390	90	81	
Stockland	17 923	88	76	
Suncorp Group Ltd.	9 046	141	153	
Vicinity Ltd.	953 836	1 611	1 777	
Westpac Banking Corp.	26 241	627	753	
WiseTech Global Ltd.	1 252	161	134	
		12 144	12 673	7,6
Autriche				
Erste Group Bank AG	2 827	186	252	
OMV AG	1 828	61	102	
		247	354	0,2
Belgique				
Ageas S.A./N.V.	1 194	86	83	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	6 272	562	451	
KBC Group N.V.	2 273	180	252	
UCB S.A.	941	183	269	
		1 011	1 055	0,6
Danemark				
AP Moller – Maersk A/S, cat. B	62	185	148	
DSV A/S	1 513	463	463	
Novo Nordisk A/S, cat. B	13 978	1 198	1 734	
Pandora A/S	15 488	2 413	4 073	
ROCKWOOL A/S, cat. B	5 068	2 300	2 592	
		6 559	9 010	5,4
Finlande				
Fortum Oyj	63 219	1 064	1 272	
Kone Oyj, cat. B	2 541	205	178	
Nordea Bank	23 661	389	371	
Wartsila OYJ	29 895	843	762	
		2 501	2 583	1,5
France				
Accor S.A.	1 903	93	133	
ArcelorMittal S.A.	3 497	106	117	
Arkema S.A.	508	63	56	
AXA S.A.	22 909	649	1 172	

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
France (suite)				
BNP Paribas S.A.	8 386	754	740	
Bouygues S.A.	852	46	36	
Carrefour S.A.	5 334	144	109	
Cie de Saint-Gobain S.A.	4 187	341	535	
Cie Générale des Établissements Michelin S.C.A.	19 616	1 029	928	
Crédit Agricole S.A.	4 588	52	91	
Danone S.A.	1 820	186	177	
Eiffage S.A.	7 862	983	991	
Engie S.A.	33 576	607	765	
EssilorLuxottica S.A.	2 204	589	773	
Euronext N.V.	600	83	97	
Klépierre S.A.	51 439	2 226	2 129	
L'Oréal S.A.	519	308	264	
Orange S.A.	7 138	111	102	
Safran S.A.	2 549	482	803	
Schneider Electric SE	3 861	1 204	1 382	
Société Générale S.A.	5 723	197	231	
TotalEnergies SE	23 321	1 466	1 868	
		11 719	13 499	8,1
Allemagne				
Allianz SE	11 795	3 160	5 211	
BASF SE	37 669	2 749	2 374	
Bayer AG	7 710	576	221	
Bayerische Motoren Werke AG	2 540	333	299	
Commerzbank AG	86 145	1 427	2 034	
Continental AG	839	95	81	
Daimler Truck Holding AG	3 661	196	202	
Deutsche Bank AG	14 365	240	356	
Deutsche Boerse AG	1 421	471	471	
Deutsche Lufthansa AG	4 627	65	43	
Deutsche Post AG	7 859	422	399	
Deutsche Telekom AG	26 125	918	1 125	
Fresenius Medical Care AG	4 204	242	275	
Fresenius SE & Co. KGaA	3 159	165	158	
Heidelberg Materials AG	18 265	1 732	3 244	
Mercedes-Benz Group AG	5 543	566	444	
MTU Aero Engines AG	400	166	192	
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in Muenchen, cat. R	444	161	323	
Porsche Automobil Holding SE, actions privilégiées	1 066	71	58	
Rheinmetall AG	926	862	850	
SAP SE	7 529	1 180	2 662	
Siemens AG	2 208	459	619	
Siemens Energy AG	4 466	171	341	
Volkswagen AG, actions privilégiées	1 874	354	249	
Zalando SE	41 247	1 832	1 983	
		18 613	24 214	14,5
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	92 400	1 146	954	
CK Hutchison Holdings Ltd.	16 000	103	122	
Futu Holdings Ltd., CAAE	1 846	143	212	



Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Hong Kong (suite)				
Hang Seng Bank Ltd.	5 700	89	100	
Link Real Estate Investment Trust	19 100	112	115	
Techtronic Industries Co. Ltd.	117 500	2 243	2 220	
		3 836	3 723	2,2
Irlande				
AIB Group Plc	13 570	109	108	
Bank of Ireland Group Plc.	7 607	113	100	
		222	208	0,1
Israël				
Bank Hapoalim BM	9 104	152	158	
Bank Leumi Le-Israel BM	11 308	157	193	
Check Point Software Technologies Ltd.	238	61	64	
Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAE	8 547	135	271	
		505	686	0,4
Italie				
Banco BPM S.p.A.	10 469	101	122	
BPER Banca S.p.A.	137 395	1 179	1 260	
Enel S.p.A.	422 037	4 129	4 329	
Eni S.p.A.	17 158	228	337	
Generali	7 606	210	309	
Intesa Sanpaolo S.p.A.	345 501	1 348	1 992	
Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A.	5 547	72	116	
Moncler S.p.A.	1 631	147	124	
Prysmian S.p.A.	1 430	107	132	
Stellantis N.V.	16 552	417	310	
Tenaris S.A.	3 767	61	102	
UniCredit S.p.A.	11 419	471	657	
		8 470	9 790	5,9
Japon				
AGC Inc.	1 400	71	59	
Aisin Corp.	3 600	65	58	
Asahi Group Holdings Ltd.	10 800	178	163	
Asics Corp.	93 900	2 055	2 633	
Astellas Pharma Inc.	13 900	292	194	
Canon Inc.	7 500	300	350	
Chubu Electric Power Co. Inc.	5 100	87	77	
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	5 100	219	323	
Dai-ichi Life Holdings Inc.	6 800	232	260	
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1 400	55	55	
Denso Corp.	14 600	348	289	
Disco Corp.	700	261	267	
ENEOS Holdings Inc.	16 000	73	121	
Fast Retailing Co. Ltd.	800	283	388	
Fujitsu Ltd.	14 000	273	354	
Hitachi Ltd.	151 600	2 800	5 337	
Honda Motor Co. Ltd.	33 300	466	456	
Hoya Corp.	2 900	387	517	
Inpex Corp.	7 100	99	128	
Isuzu Motors Ltd.	4 600	72	90	
ITOCHU Corp.	26 900	1 876	1 901	
Japan Post Holdings Co. Ltd.	15 458	162	209	
JFE Holdings Inc.	6 400	121	104	
Kansai Electric Power Co. Inc.	5 500	86	88	
Kao Corp.	20 400	1 337	1 186	
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	3 100	37	63	

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Japon (suite)				
Konami Group Corp.	700	93	94	
Kyowa Kirin Co. Ltd.	1 900	44	41	
Mitsubishi Chemical Group Corp.	10 100	87	73	
Mitsubishi Corp.	24 900	609	586	
Mitsubishi Electric Corp.	16 700	315	405	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	39 900	213	670	
Mitsui & Co. Ltd.	19 800	703	590	
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	9 900	146	307	
Murata Manufacturing Co. Ltd.	5 900	148	135	
Nippon Steel Corp.	8 000	196	231	
Nippon Yusen KK	3 601	106	172	
Nissan Motor Co. Ltd.	20 600	120	90	
Nitto Denko Corp.	5 500	108	132	
Nomura Holdings Inc.	22 200	160	185	
Olympus Corp.	9 000	177	193	
ORIX Corp.	8 100	206	250	
Otsuka Holdings Co. Ltd.	3 200	155	250	
Panasonic Holdings Corp.	17 400	226	256	
Recruit Holdings Co. Ltd.	10 500	679	1 049	
SCREEN Holdings Co. Ltd.	600	105	51	
Seiko Epson Corp.	9 200	197	239	
Seven & i Holdings Co. Ltd.	18 000	377	406	
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	14 300	688	677	
Shionogi & Co. Ltd.	20 400	451	411	
Sompo Holdings Inc.	5 400	93	201	
Subaru Corp.	3 500	88	89	
Sumitomo Electric Industries Ltd.	144 800	3 003	3 721	
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	29 100	441	1 004	
Suzuki Motor Corp.	11 600	159	187	
T&D Holdings Inc.	3 700	85	97	
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	10 147	392	386	
TDK Corp.	15 000	186	278	
Terumo Corp.	10 000	269	278	
Tokio Marine Holdings Inc.	10 700	327	552	
Tokyo Electron Ltd.	3 600	740	778	
Tokyo Gas Co. Ltd.	61 900	1 808	2 465	
TOTO Ltd.	2 000	91	69	
Toyota Tsusho Corp.	6 000	116	153	
Yokogawa Electric Corp.	2 200	47	67	
		26 389	33 488	20,0
Pays-Bas				
ABN AMRO Bank N.V.	2 230	31	49	
Aegon Ltd.	17 505	108	150	
AerCap Holdings N.V.	1 516	143	209	
ASML Holding N.V.	1 749	1 825	1 761	
EXOR N.V.	743	98	98	
ING Groep N.V.	24 677	475	556	
InPost S.A.	1 606	38	39	
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	4 240	181	199	
Koninklijke Philips N.V.	15 449	563	563	
NN Group N.V.	1 427	81	89	
Prosus N.V.	54 920	3 140	3 138	
		6 683	6 851	4,1
Nouvelle-Zélande				
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	4 315	108	133	
		108	133	0,1



Le 31 décembre 2024

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Norvège				
Aker BP ASA	2 670	123	75	
DNB Bank ASA	7 048	187	202	
Equinor ASA	7 915	206	270	
Kongsberg Gruppen ASA	659	90	107	
Mowi ASA	3 782	78	93	
Salmar ASA	31 173	2 667	2 130	
Telenor ASA	5 084	72	82	
		3 423	2 959	1,8
Portugal				
Galp Energia SGPS S.A.	3 472	63	83	
		63	83	—
Singapour				
DBS Group Holdings Ltd.	13 400	477	617	
Grab Holdings Ltd.	15 724	91	107	
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	15 600	228	274	
Sea Ltd., CAAE	6 870	889	1 048	
Singapore Airlines Ltd.	126 500	815	857	
Singapore Exchange Ltd.	6 300	75	84	
Singapore Telecommunications Ltd.	25 700	82	83	
United Overseas Bank Ltd.	6 200	238	237	
		2 895	3 307	2,0
Espagne				
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	1 370	92	99	
Aena SME S.A.	542	150	159	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	44 613	430	627	
Banco de Sabadell S.A.	264 228	743	738	
Banco Santander S.A.	116 604	488	775	
CaixaBank S.A.	246 239	1 355	1 922	
Endesa S.A.	2 499	67	77	
Iberdrola S.A.	45 411	918	900	
Industria de Diseño Textil S.A.	16 217	610	1 194	
Repsol S.A.	9 059	174	158	
Telefonica S.A.	29 674	196	174	
		5 223	6 823	4,1
Suède				
Atlas Copco AB, cat. A	32 167	832	706	
Boliden AB	2 141	82	87	
Essity AB, cat. B	10 329	367	397	
Evolution AB	1 479	228	164	
H & M Hennes & Mauritz AB, cat. B	7 864	144	152	
Indutrade AB	2 048	83	74	
Sandvik AB	4 609	124	119	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, cat. B	153 247	1 515	1 784	
Telia Co. AB	17 684	73	71	
Trelleborg AB, cat. B	1 582	82	78	
Volvo AB, cat. B	14 710	362	514	
		3 892	4 146	2,5
Suisse				
ABB Ltd.	11 569	462	898	
Cie Financière Richemont S.A.	4 164	878	905	
Givaudan S.A.	35	210	220	
Holcim AG	3 864	558	535	
Logitech International S.A., cat. R	9 962	1 079	1 182	
Novartis AG	22 930	2 715	3 209	
Roche Holding AG	5 511	2 454	2 215	

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Suisse (suite)				
Schindler Holding AG	486	187	191	
SGS S.A.	1 119	167	161	
Straumann Holding AG, cat. R	851	180	154	
Swiss Life Holding AG	229	231	254	
Swiss Prime Site AG	573	88	90	
Swiss Re AG	2 618	312	545	
UBS Group AG	17 637	419	776	
Zurich Insurance Group AG	1 091	920	933	
		10 860	12 268	7,3
Royaume-Uni				
Anglo American Plc	20 398	906	867	
Associated British Foods Plc	33 424	1 303	1 226	
AstraZeneca Plc	10 482	2 101	1 964	
Aviva Plc	19 950	154	168	
Barclays Plc.	445 110	1 583	2 140	
BP Plc.	129 727	835	922	
British American Tobacco Plc.	14 754	749	765	
BT Group Plc.	52 707	121	137	
Centrica Plc.	39 624	93	95	
Coca-Cola HBC AG	1 593	59	78	
Compass Group Plc.	12 578	608	602	
Evrax Plc.	108 829	1 135	—	
Glencore Plc.	82 290	517	521	
GSK Plc.	28 354	818	687	
Hargreaves Lansdown Plc.	5 920	78	117	
HSBC Holdings Plc.	132 174	1 280	1 866	
Imperial Brands Plc.	7 212	221	332	
InterContinental Hotels Group Plc.	1 180	209	211	
Kingfisher Plc.	74 182	363	331	
Legal & General Group Plc.	45 478	167	188	
London Stock Exchange Group Plc.	3 562	673	723	
M&G Plc.	23 442	95	83	
Marks & Spencer Group Plc.	15 203	106	102	
Mondi Plc.	3 673	92	79	
NatWest Group Plc.	49 000	230	353	
Next Plc.	878	163	150	
Pearson Plc	4 445	99	102	
Phoenix Group Holdings Plc.	8 438	64	77	
Rio Tinto Plc.	3 013	214	256	
Rolls-Royce Holdings Plc.	61 814	147	630	
Shell Plc.	47 112	1 463	2 111	
Standard Chartered Plc.	18 452	162	327	
Tesco Plc.	51 833	247	343	
Vodafone Group Plc.	208 217	312	255	
Whitbread Plc.	1 468	89	78	
WPP Plc.	9 223	120	137	
		17 576	19 023	11,4
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		142 939	166 876	99,8
PLACEMENTS À COURT TERME*		473	473	0,3
TOTAL DES PLACEMENTS		143 412	167 349	100,1
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF				
(DE PASSIF) NET ATTRIBUABLE AUX				
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES				
		(134)		(0,1)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS				
DE PARTS RACHETABLES				
		167 215		100,0

* Les placements à court terme, qui peuvent comprendre des bons du Trésor, des billets de trésorerie, des dépôts à terme et des billets à escompte, portent intérêt à un taux de 3,20 % et viennent à échéance le 2 janvier 2025.



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	167 349 \$	163 059 \$
Trésorerie	30	106
Souscriptions à recevoir	10	13
Dividendes à recevoir, intérêts courus et autres éléments d'actif	123	109
TOTAL DE L'ACTIF	167 512	163 287
PASSIF		
Rachats à payer	44	52
Créditeurs et charges à payer	253	244
TOTAL DU PASSIF, HORS ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	297	296
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (« VALEUR LIQUIDATIVE »)	167 215 \$	162 991 \$
Placements, au coût	143 412 \$	142 672 \$
VALEUR LIQUIDATIVE		
SÉRIE A	106 806 \$	107 814 \$
SÉRIE D	1 018 \$	982 \$
SÉRIE F	50 391 \$	46 130 \$
SÉRIE I	2 052 \$	1 764 \$
SÉRIE O	6 948 \$	6 301 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
SÉRIE A	12,00 \$	10,52 \$
SÉRIE D	12,10 \$	10,61 \$
SÉRIE F	11,17 \$	9,80 \$
SÉRIE I	13,08 \$	11,47 \$
SÉRIE O	10,65 \$	9,35 \$

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	5 922 \$	7 674 \$
Intérêts à distribuer	64	61
Revenu tiré des fiducies de placement	163	285
Revenus (pertes) sur les instruments dérivés	(8)	1
Gain (perte) net réalisé sur les placements	19 081	3 816
Variation du gain (perte) latent sur les placements et les instruments dérivés	3 550	11 440
TOTAL DU GAIN (PERTE) NET SUR LES PLACEMENTS ET LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	28 772	23 277
Autres revenus (pertes)	—	76
Revenu tiré de prêts de titres (se reporter à la note 7 des notes annexes)	70	62
Gain (perte) net sur les soldes en devises	(25)	(102)
TOTAL DES AUTRES REVENUS (PERTES)	45	36
TOTAL DES REVENUS (PERTES)	28 817	23 313
CHARGES (se reporter aux notes annexes – renseignements propres au fonds)		
Frais de gestion	2 508	2 431
Frais d'administration	239	232
Frais liés au Comité d'examen indépendant	2	2
TPS/TVH	268	259
Coûts de transactions	282	343
Retenue d'impôt à la source	684	664
TOTAL DES CHARGES	3 983	3 931
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	24 834 \$	19 382 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS		
SÉRIE A	15 830 \$	12 535 \$
SÉRIE D	160 \$	114 \$
SÉRIE F	7 443 \$	5 718 \$
SÉRIE I	297 \$	212 \$
SÉRIE O	1 104 \$	803 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
SÉRIE A	1,67 \$	1,17 \$
SÉRIE D	1,78 \$	1,28 \$
SÉRIE F	1,64 \$	1,19 \$
SÉRIE I	1,94 \$	1,44 \$
SÉRIE O	1,68 \$	1,27 \$



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	24 834 \$	19 382 \$
AJUSTEMENTS AUX FINS DU RAPPROCHEMENT DES ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(19 081)	(3 816)
Variation de la perte (gain) latente sur les placements et les instruments dérivés	(3 550)	(11 440)
(Augmentation) diminution des débiteurs	(14)	91
Augmentation (diminution) des créditeurs	9	(13)
(Augmentation) diminution des comptes sur marge	—	—
Amortissement des primes et des escomptes	—	—
Dividendes autres qu'en trésorerie	(34)	(1 385)
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des fonds sous-jacents	—	—
Coût des placements acquis*	(477 334)	(437 384)
Produit de la vente et à l'échéance de placements*	495 709	452 631
ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	20 539	18 066
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables*	4 446	3 574
Trésorerie versée au rachat de parts rachetables*	(24 938)	(21 744)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(123)	(191)
ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(20 615) \$	(18 361) \$
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	(76)	(295)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture	106	401
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE	30 \$	106 \$
Intérêts reçus (payés) [†]	64 \$	62 \$
Revenu tiré des (versé aux) fiducies de placement ^{††}	141 \$	251 \$
Dividendes reçus (payés) ^{††}	5 064 \$	5 746 \$

* 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 D		Série F		Série I	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	107 814 \$	109 443 \$	982 \$	873 \$	46 130 \$	44 475 \$	1 764 \$	1 544 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA								
VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	15 830	12 535	160	114	7 443	5 718	297	212
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	1 981	1 842	131	57	3 977	2 265	—	8
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 109	2 474	19	31	1 001	1 444	51	66
Rachat de parts rachetables	(18 806)	(15 972)	(255)	(62)	(7 052)	(6 171)	(9)	—
AUGMENTATION (DIMINUTION)								
NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS								
SUR LES PARTS RACHETABLES	(15 716)	(11 656)	(105)	26	(2 074)	(2 462)	42	74
Distributions tirées du revenu net	(1 122)	(2 508)	(19)	(31)	(1 108)	(1 601)	(51)	(66)
Distributions tirées des gains nets	—	—	—	—	—	—	—	—
Remboursements de capital	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX								
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	(1 122)	(2 508)	(19)	(31)	(1 108)	(1 601)	(51)	(66)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE								
DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	(1 008)	(1 629)	36	109	4 261	1 655	288	220
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	106 806 \$	107 814 \$	1 018 \$	982 \$	50 391 \$	46 130 \$	2 052 \$	1 764 \$

	Série O		Total	
	2024	2023	2024	2023
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	6 301 \$	5 653 \$	162 991 \$	161 988 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA				
VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	1 104	803	24 834	19 382
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	1 271	959	7 360	5 131
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	234	284	2 414	4 299
Rachat de parts rachetables	(1 725)	(1 114)	(27 847)	(23 319)
AUGMENTATION (DIMINUTION)				
NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS				
SUR LES PARTS RACHETABLES	(220)	129	(18 073)	(13 889)
Distributions tirées du revenu net	(237)	(284)	(2 537)	(4 490)
Distributions tirées des gains nets	—	—	—	—
Remboursements de capital	—	—	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX				
PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	(237)	(284)	(2 537)	(4 490)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE				
DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	647	648	4 224	1 003
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	6 948 \$	6 301 \$	167 215 \$	162 991 \$



Le 31 décembre 2024

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

Le fonds a pour objectif de placement d'offrir un rendement global à long terme qui s'appuie sur une croissance du capital et sur un revenu régulier au moyen de placements à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Depuis le 30 juin 2016, les parts de série I sont plafonnées et ne peuvent plus être souscrites par de nouveaux investisseurs. Les investisseurs qui détiennent actuellement des parts de série I du fonds peuvent continuer à souscrire des parts additionnelles de cette série.

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

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
Japon	20,0	25,2
Allemagne	14,5	10,2
Royaume-Uni	11,4	12,8
France	8,1	10,3
Australie	7,6	7,1
Suisse	7,3	6,6
Italie	5,9	4,8
Danemark	5,4	4,0
Pays-Bas	4,1	2,4
Espagne	4,1	7,6
Autres pays	11,4	8,5
Trésorerie/Autres	0,2	0,5
Total	100,0	100,0

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
Euro	39,0	38,5
Yen japonais	20,0	25,2
Livre sterling	11,4	13,2
Dollar australien	7,6	7,1
Franc suisse	7,3	6,6
Couronne danoise	5,4	4,0
Couronne suédoise	2,5	1,9
Dollar de Hong Kong	2,1	—

Devise	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Couronne norvégienne	1,8	1,1
Dollar de Singapour	1,3	0,8
Dollar américain	1,2	1,5
Autres devises	0,3	—
Total	99,9	99,9

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 5,0 % (5,0 % 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 MSCI EAFE Total Return Net		
Index (CAD)	+ ou - 10,5	+ ou - 10,3

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.

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

Le tableau ci-dessous présente le sommaire des données utilisées en date des 31 décembre 2024 et 2023.

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	1 911	164 965	—	166 876
Fonds sous-jacents	—	—	—	—
Titres à revenu fixe et titres de créance	—	—	—	—
Placements à court terme	—	473	—	473
Instruments dérivés – actifs	—	—	—	—
Instruments dérivés – passifs	—	—	—	—
Total des instruments financiers	1 911	165 438	—	167 349
% du total du portefeuille	1,1	98,9	—	100,0



Le 31 décembre 2024

31 décembre 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	1 912	160 242	—	162 154
Fonds sous-jacents	—	—	—	—
Titres à revenu fixe et titres de créance	—	—	—	—
Placements à court terme	—	905	—	905
Instruments dérivés – actifs	—	—	—	—
Instruments dérivés – passifs	—	—	—	—
Total des instruments financiers	1 912	161 147	—	163 059
% du total du portefeuille	1,2	98,8	—	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 %	0,15 %
Série D	1,10 %	0,15 %
Série F	0,85 %	0,15 %
Série I	0,75 %	0,02 %
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 O	1 129	1 092
Valeur des parts	12	10

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

Le montant approximatif des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital du fonds s'établissait comme suit :

Au 31 décembre 2024	
Pertes en capital	530 275
Pertes autres qu'en capital	—

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	10 252	11 398
Nombre de parts émises	169	180
Nombre de parts réinvesties	93	239
Nombre de parts rachetées	(1 610)	(1 565)
Nombre de parts à la clôture	8 904	10 252
Série D		
Nombre de parts à l'ouverture	93	90
Nombre de parts émises	11	6
Nombre de parts réinvesties	2	3
Nombre de parts rachetées	(22)	(6)
Nombre de parts à la clôture	84	93
Série F		
Nombre de parts à l'ouverture	4 710	4 969
Nombre de parts émises	364	235
Nombre de parts réinvesties	90	150
Nombre de parts rachetées	(651)	(644)
Nombre de parts à la clôture	4 513	4 710
Série I		
Nombre de parts à l'ouverture	154	147
Nombre de parts émises	—	1
Nombre de parts réinvesties	4	6
Nombre de parts rachetées	(1)	—
Nombre de parts à la clôture	157	154
Série O		
Nombre de parts à l'ouverture	674	661
Nombre de parts émises	120	103
Nombre de parts réinvesties	22	31
Nombre de parts rachetées	(164)	(121)
Nombre de parts à la clôture	652	674



Le 31 décembre 2024

**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	282	100	343	100
Commissions des courtiers liés*	—	—	—	—
Ententes sur les commissions†	—	—	—	—

* Se reporter à la note 8 des notes annexes.

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

**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	13 206		16 227	
Juste valeur de la garantie reçue	13 470		16 552	

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	89	100	81	100
RBC SI (payé)	(18)	(20)	(19)	(23)
Impôt retenu à la source	(1)	(1)	—	—
Revenu du fonds	70	79	62	77

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.