

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

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



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

Chef de la direction

RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

Le 9 août 2023



**Heidi Johnston, CPA, CA**

Chef des finances

Fonds RBC GMA

## États financiers intermédiaires non audités

Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas été audités par les auditeurs externes des fonds. Les auditeurs externes auditeront les états financiers annuels des fonds conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.



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

Le 30 juin 2023

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
Quintis Ltd.*	874 371	—	—	
		—	—	—
<b>Singapour</b>				
Mulhacen Pte. Ltd. (privé)	113 713 459	2 154	1 644	
		2 154	1 644	<b>0,1</b>
<b>Espagne</b>				
Lecta S.A.*	48 671 249	1 504	1 407	
Haya Real Estate S.A.	8 625	—	94	
		1 504	1 501	<b>0,1</b>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		<b>3 658</b>	<b>3 145</b>	<b>0,2</b>
	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Australie</b>				
Quintis Australia Pty Ltd., 7,500 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2026, USD	2 755	3 650	1 798	
Quintis Australia Pty Ltd., 0,000 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2028, USD	1 790	2 726	—	
		6 376	1 798	<b>0,1</b>
<b>Autriche</b>				
Benteler International AG, 9,375 %, 15 mai 2028, EUR	7 710	11 556	11 285	
		11 556	11 285	<b>0,7</b>
<b>Canada</b>				
Obligation du gouvernement du Canada, 0,500 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2023	39 769	39 141	39 205	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 <sup>er</sup> août 2024	19 750	19 431	19 295	
Primo Water Holdings Inc., 3,875 %, 31 oct. 2028, EUR	3 893	4 877	4 909	
		63 449	63 409	<b>3,9</b>
<b>Chypre</b>				
Bank of Cyprus Holdings Plc, 6,625 %, 23 oct. 2031, EUR	3 867	5 795	5 223	
		5 795	5 223	<b>0,3</b>
<b>République tchèque</b>				
Energo-Pro A.S., 4,500 %, 4 mai 2024, EUR	5 376	7 256	7 651	
Allwyn International A.S., 3,875 %, 15 févr. 2027, EUR	8 870	12 366	12 075	
		19 622	19 726	<b>1,2</b>
<b>Danemark</b>				
TDC Net A/S, 6,500 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031, EUR	5 088	7 595	7 357	
		7 595	7 357	<b>0,4</b>
<b>Finlande</b>				
Balder Finland Oyj, 1,000 %, 18 janv. 2027, EUR	3 100	3 339	3 379	
Balder Finland Oyj, 1,000 %, 20 janv. 2029, EUR	3 000	2 794	2 768	
PHM Group Holding Oy, 4,750 %, 18 juin 2026, EUR	5 893	7 925	7 808	
		14 058	13 955	<b>0,8</b>
<b>France</b>				
Altice France S.A., 5,875 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2027, EUR	1 033	1 603	1 246	
Altice France S.A., 3,375 %, 15 janv. 2028, EUR	2 899	3 191	3 073	
Altice France S.A., 4,250 %, 15 oct. 2029, EUR	13 104	14 694	13 679	
Banijay Group SAS, 6,500 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026, EUR	4 525	6 596	6 519	
BNP Paribas S.A., 7,750 %, perpétuelles, USD	4 235	5 447	5 444	
CAB SELAS, 3,375 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2028, EUR	9 482	12 394	11 204	
Chrome Bidco SASU, 3,500 %, 31 mai 2028, EUR	5 078	6 111	6 204	



Le 30 juin 2023

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>France (suite)</b>				
Électricité de France S.A., 3,375 %, perpétuelles, EUR	10 200	14 035	11 365	
Électricité de France S.A., 4,000 %, perpétuelles, EUR	7 700	11 563	10 828	
Électricité de France S.A., 3,000 %, perpétuelles, EUR	2 800	3 996	3 435	
Électricité de France S.A., 7,500 %, perpétuelles, EUR	4 600	6 439	6 770	
Emeria SASU, 3,375 %, 31 mars 2028, EUR	6 000	7 628	6 992	
Forvia, 7,250 %, 15 juin 2026, EUR	4 220	6 255	6 357	
Forvia, 2,750 %, 15 févr. 2027, EUR	3 837	5 518	5 037	
Forvia, 2,375 %, 15 juin 2027, EUR	4 804	7 409	6 135	
Forvia, 3,750 %, 15 juin 2028, EUR	2 213	2 504	2 905	
Iliad Holding SASU, 5,125 %, 15 oct. 2026, EUR	3 090	4 457	4 280	
Iliad Holding SASU, 5,625 %, 15 oct. 2028, EUR	7 916	11 237	10 624	
iliad S.A., 5,375 %, 14 juin 2027, EUR	1 400	1 996	2 002	
iliad S.A., 1,875 %, 11 févr. 2028, EUR	12 500	14 136	15 429	
Loxam SAS, 4,500 %, 15 févr. 2027, EUR	6 005	8 286	8 335	
Parts Europe S.A., 7,200 %, 20 juill. 2027, EUR	12 341	16 995	17 918	
		172 490	165 781	<b>10,1</b>
<b>Allemagne</b>				
Agps Bondco Plc., 4,625 %, 14 janv. 2026, EUR	12 200	16 769	6 866	
Bayer AG, 5,375 %, 25 mars 2082, EUR	7 900	10 865	10 606	
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, 4,375 %, 15 janv. 2028, EUR	3 445	5 348	4 571	
Commerzbank AG, 1,250 %, 23 oct. 2023, EUR	3 600	5 168	5 164	
Commerzbank AG, 6,125 %, perpétuelles, EUR	11 200	15 457	14 806	
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG, 1,875 %, 15 oct. 2024, EUR	5 700	8 036	6 158	
Deutsche Bank AG, 5,625 %, 19 mai 2031, EUR	5 900	9 389	8 147	
Deutsche Bank AG, 4,625 %, perpétuelles, EUR	6 000	8 838	5 996	
Deutsche Bank AG, 10,000 %, perpétuelles, EUR	3 600	4 873	5 172	
Deutsche Lufthansa AG, 3,500 %, 14 juill. 2029, EUR	7 000	7 455	9 188	
DIC Asset AG, 2,250 %, 22 sept. 2026, EUR	10 400	13 625	9 236	
Gruenenthal GmbH, 3,625 %, 15 nov. 2026, EUR	3 824	5 407	5 216	
Gruenenthal GmbH, 6,750 %, 15 mai 2030, EUR	7 030	10 331	10 410	
IHO Verwaltungs GmbH, 3,750 %, 15 sept. 2026, EUR	3 796	4 332	5 134	
IHO Verwaltungs GmbH, 8,750 %, 15 mai 2028, EUR	7 070	10 374	10 564	
Nidda Healthcare Holding GmbH, 7,500 %, 21 août 2026, EUR	10 951	13 228	15 790	
Novelis Sheet Ingot GmbH, 3,375 %, 15 avr. 2029, EUR	3 242	4 817	4 129	
Peach Property Finance GmbH, 4,375 %, 15 nov. 2025, EUR	7 954	11 981	8 911	
Schaeffler AG, 1,875 %, 26 mars 2024, EUR	5 000	7 086	7 104	
Tele Columbus AG, 3,875 %, 2 mai 2025, EUR	5 389	5 120	5 297	
TUI Cruises GmbH, 6,500 %, 15 mai 2026, EUR	6 048	7 942	8 109	
ZF Finance GmbH, 2,000 %, 6 mai 2027, EUR	3 600	5 376	4 541	
ZF Finance GmbH, 2,250 %, 3 mai 2028, EUR	2 700	3 283	3 297	
ZF Finance GmbH, 3,750 %, 21 sept. 2028, EUR	3 000	3 968	3 913	
		199 068	178 325	<b>10,8</b>
<b>Gibraltar</b>				
888 Acquisitions Ltd., 7,558 %, 15 juill. 2027, EUR	3 771	4 596	5 148	
		4 596	5 148	<b>0,3</b>
<b>Irlande</b>				
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, 4,875 %, 15 juill. 2028, GBP	2 000	2 341	2 678	
		2 341	2 678	<b>0,2</b>
<b>Italie</b>				
Autostrade per l'Italia S.p.A., 1,875 %, 4 nov. 2025, EUR	4 249	5 706	5 811	
Autostrade per l'Italia S.p.A., 1,750 %, 26 juin 2026, EUR	4 486	6 419	6 001	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 2,625 %, 28 avr. 2025, EUR	3 797	5 228	5 153	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 1,875 %, 9 janv. 2026, EUR	2 000	2 130	2 575	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 7,677 %, 18 janv. 2028, EUR	3 449	3 523	4 201	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 10,500 %, 23 juill. 2029, EUR	2 070	2 641	2 976	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 8,500 %, 10 sept. 2030, EUR	3 444	4 309	4 506	
Cedacri Mergerco S.p.A., 8,882 %, 15 mai 2028, EUR	4 670	6 456	6 506	



Le 30 juin 2023

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Italie (suite)</b>				
Engineering – Ingegneria Informatica – S.p.A., 5,875 %, 30 sept. 2026, EUR	2 746	4 228	3 591	
Engineering – Ingegneria Informatica – S.p.A., 11,125 %, 15 mai 2028, EUR	6 926	10 162	10 090	
Fiber Bidco S.p.A., 11,000 %, 25 oct. 2027, EUR	5 103	7 300	7 907	
Golden Goose S.p.A., 8,198 %, 14 mai 2027, EUR	3 528	5 158	5 096	
Intesa Sanpaolo S.p.A., 4,125 %, perpétuelles, EUR	8 205	10 315	8 305	
Intesa Sanpaolo S.p.A., 5,875 %, perpétuelles, EUR	2 690	4 195	3 104	
Italmatch Chemicals S.p.A., 9,098 %, 6 févr. 2028, EUR	1 766	2 486	2 416	
Italmatch Chemicals S.p.A., 10,000 %, 6 févr. 2028, EUR	3 527	5 146	4 984	
Itelyum Regeneration S.p.A., 4,625 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2026, EUR	4 201	5 376	5 638	
Lottomatica SpA/Roma, 9,750 %, 30 sept. 2027, EUR	3 708	4 904	5 803	
Lottomatica SpA/Roma, 7,125 %, 1 <sup>er</sup> juin 2028, EUR	5 211	7 595	7 712	
Marcolin S.p.A., 6,125 %, 15 nov. 2026, EUR	2 733	3 890	3 557	
Moby S.p.A., 7,750 %, 15 févr. 2023, EUR	2 877	1 297	2 495	
Nexi S.p.A., 1,750 %, 31 oct. 2024, EUR	4 813	6 959	6 737	
Nexi S.p.A., 2,125 %, 30 avr. 2029, EUR	6 826	10 245	8 249	
Reno de Medici S.p.A., 8,776 %, 14 déc. 2026, EUR	3 387	4 571	4 714	
Rossini S.a.r.l., 7,125 %, 30 oct. 2025, EUR	5 881	8 559	8 500	
Shiba Bidco S.p.A., 4,500 %, 31 oct. 2028, EUR	9 120	12 865	11 717	
Telecom Italia S.p.A., 4,000 %, 11 avr. 2024, EUR	7 019	10 653	10 028	
Telecom Italia S.p.A., 2,750 %, 15 avr. 2025, EUR	616	945	842	
Telecom Italia S.p.A., 2,375 %, 12 oct. 2027, EUR	753	775	931	
Telecom Italia S.p.A., 6,875 %, 15 févr. 2028, EUR	7 330	10 650	10 579	
Telecom Italia S.p.A., 1,625 %, 18 janv. 2029, EUR	8 980	8 759	9 996	
UniCredit S.p.A., 7,500 %, perpétuelles, EUR	4 786	7 326	6 811	
		190 771	187 531	<b>11,4</b>
<b>Japon</b>				
Rakuten Group Inc., 4,250 %, perpétuelles, EUR	3 751	5 595	2 591	
SoftBank Group Corp., 3,375 %, 6 juill. 2029, EUR	6 350	9 334	7 566	
SoftBank Group Corp., 4,000 %, 19 sept. 2029, EUR	1 981	2 675	2 411	
SoftBank Group Corp., 3,875 %, 6 juill. 2032, EUR	2 930	4 307	3 231	
		21 911	15 799	<b>1,0</b>
<b>Luxembourg</b>				
Altice Financing S.A., 2,250 %, 15 janv. 2025, EUR	5 933	8 034	8 018	
Altice Financing S.A., 3,000 %, 15 janv. 2028, EUR	5 817	7 301	6 530	
Altice Financing S.A., 4,250 %, 15 août 2029, EUR	4 457	4 873	4 967	
Cidron Aida Finco S.a.r.l., 5,000 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2028, EUR	5 138	6 652	6 741	
Cullinan Holdco Scsp, 4,625 %, 15 oct. 2026, EUR	7 810	10 242	9 595	
Lune Holdings S.a.r.l., 5,625 %, 15 nov. 2028, EUR	13 660	19 670	16 187	
Matterhorn Telecom S.A., 3,125 %, 15 sept. 2026, EUR	5 693	8 177	7 677	
Matterhorn Telecom S.A., 4,000 %, 15 nov. 2027, EUR	3 795	4 765	5 168	
Paper Industries Intermediate Financing S.a.r.l., 9,474 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025, EUR	3 410	4 355	3 845	
Paper Industries Intermediate Financing S.a.r.l., 10,474 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025, EUR	987	1 419	1 295	
PLT VII Finance S.a.r.l., 4,625 %, 5 janv. 2026, EUR	3 554	5 370	5 005	
Samsonite Finco S.a.r.l., 3,500 %, 15 mai 2026, EUR	2 353	2 909	3 283	
Signa Development Finance SCS, 5,500 %, 23 juill. 2026, EUR	7 000	9 568	6 866	
		93 335	85 177	<b>5,2</b>
<b>Mexique</b>				
Petroleos Mexicanos, 6,500 %, 13 mars 2027, USD	5 450	5 934	6 428	
Petroleos Mexicanos, 2,750 %, 21 avr. 2027, EUR	5 500	5 958	6 325	
Petroleos Mexicanos, 6,840 %, 23 janv. 2030, USD	2 350	3 077	2 477	
		14 969	15 230	<b>0,9</b>
<b>Pays-Bas</b>				
Abertis Infraestructuras Finance BV, 2,625 %, perpétuelles, EUR	16 700	20 385	20 094	
Cooperatieve Rabobank U.A., 4,875 %, perpétuelles, EUR	6 400	8 201	7 788	
Dufry One BV, 3,375 %, 15 avr. 2028, EUR	5 777	7 096	7 417	
Heimstaden Bostad Treasury BV, 1,625 %, 13 oct. 2031, EUR	2 742	2 380	2 317	
Koninklijke KPN N.V., 6,000 %, perpétuelles, EUR	3 110	4 049	4 561	



Le 30 juin 2023

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Pays-Bas (suite)</b>				
Nobel Bidco BV, 3,125 %, 15 juin 2028, EUR	4 119	3 925	4 714	
PPF Telecom Group BV, 3,500 %, 20 mai 2024, EUR	10 355	15 018	14 981	
PPF Telecom Group BV, 3,125 %, 27 mars 2026, EUR	4 000	6 081	5 504	
PPF Telecom Group BV, 3,250 %, 29 sept. 2027, EUR	1 404	1 654	1 890	
Repsol International Finance BV, 4,247 %, perpétuelles, EUR	2 120	3 202	2 766	
Repsol International Finance BV, 3,750 %, perpétuelles, EUR	2 031	3 067	2 753	
Summer BidCo BV, 9,000 %, 15 nov. 2025, EUR	4 107	6 179	5 294	
Telefonica Europe BV, 3,875 %, perpétuelles, EUR	4 000	5 989	5 354	
Telefonica Europe BV, 6,135 %, perpétuelles, EUR	4 200	6 136	5 872	
Telefonica Europe BV, 2,376 %, perpétuelles, EUR	2 500	2 522	2 850	
Telefonica Europe BV, 2,880 %, perpétuelles, EUR	3 000	3 543	3 658	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 4,500 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025, EUR	282	379	404	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1,625 %, 15 oct. 2028, EUR	1 637	1 653	1 834	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 7,375 %, 15 sept. 2029, EUR	3 240	4 699	4 783	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 4,375 %, 9 mai 2030, EUR	4 387	6 301	5 424	
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 7,875 %, 15 sept. 2031, EUR	3 990	5 786	5 978	
United Group BV, 4,000 %, 15 nov. 2027, EUR	8 293	9 154	9 867	
United Group BV, 5,250 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2030, EUR	3 417	4 359	3 921	
UPC Holding BV, 3,875 %, 15 juin 2029, EUR	4 199	5 801	4 888	
VZ Vendor Financing II BV, 2,875 %, 15 janv. 2029, EUR	7 446	6 724	8 294	
Wintershall Dea Finance 2 BV, 3,000 %, perpétuelles, EUR	8 400	10 512	9 533	
Ziggo Bond Co. BV, 3,375 %, 28 févr. 2030, EUR	4 293	3 971	4 587	
		158 766	157 326	<b>9,6</b>
<b>Norvège</b>				
Explorer II A.S., 3,375 %, 24 févr. 2025, EUR	3 813	4 939	5 104	
		4 939	5 104	<b>0,3</b>
<b>Portugal</b>				
Transportes Aereos Portugueses S.A., 5,625 %, 2 déc. 2024, EUR	3 500	4 138	4 987	
		4 138	4 987	<b>0,3</b>
<b>Espagne</b>				
Aedas Homes Opco SLU, 4,000 %, 15 août 2026, EUR	3 940	5 174	5 315	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., 8,375 %, perpétuelles, EUR	5 600	8 053	8 065	
Banco de Sabadell S.A., 5,625 %, 6 mai 2026, EUR	2 000	2 857	2 879	
Banco de Sabadell S.A., 2,000 %, 17 janv. 2030, EUR	3 300	3 760	4 370	
Banco de Sabadell S.A., 9,375 %, perpétuelles, EUR	1 600	2 287	2 250	
CaixaBank S.A., 6,750 %, perpétuelles, EUR	2 200	2 852	3 087	
CaixaBank S.A., 5,875 %, perpétuelles, EUR	2 000	3 116	2 594	
Cellnex Finance Co. S.A., 1,000 %, 15 sept. 2027, EUR	6 200	7 238	7 720	
Cellnex Finance Co. S.A., 2,000 %, 15 sept. 2032, EUR	5 100	5 009	5 816	
Cellnex Telecom S.A., 2,375 %, 16 janv. 2024, EUR	5 200	7 651	7 436	
Cellnex Telecom S.A., 0,750 %, 20 nov. 2031, EUR	3 000	3 029	3 475	
Grifols Escrow Issuer S.A., 3,875 %, 15 oct. 2028, EUR	9 200	12 392	11 414	
Ibercaja Banco S.A., 2,750 %, 23 juill. 2030, EUR	3 800	5 294	4 930	
International Consolidated Airlines Group S.A., 3,750 %, 25 mars 2029, EUR	3 000	3 690	3 795	
Kaixo Bondco Telecom S.A., 5,125 %, 30 sept. 2029, EUR	12 929	16 374	16 326	
Lorca Telecom Bondco S.A., 4,000 %, 18 sept. 2027, EUR	8 911	10 198	11 780	
NH Hotel Group S.A., 4,000 %, 2 juill. 2026, EUR	5 077	7 472	7 014	
Tendam Brands SAU, 10,750 %, 31 mars 2028, EUR	3 162	3 956	4 577	
		110 402	112 843	<b>6,9</b>
<b>Obligations supranationales</b>				
Cirsa Finance International S.a.r.l., 7,197 %, 30 sept. 2025, EUR	3 966	5 642	5 725	
		5 642	5 725	<b>0,3</b>
<b>Suède</b>				
Fastighets AB Balder, 1,250 %, 28 janv. 2028, EUR	961	920	972	
Heimstaden Bostad AB, 3,625 %, perpétuelles, EUR	6 000	4 749	4 290	
Intrum AB, 3,000 %, 15 sept. 2027, EUR	4 042	4 991	4 058	



Le 30 juin 2023

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Suède (suite)</b>				
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB, 1,000 %, 12 août 2027, EUR	2 908	2 985	2 736	
SBB Treasury Oyj, 1,125 %, 26 nov. 2029, EUR	9 142	8 298	7 760	
Verisure Holding AB, 3,875 %, 15 juill. 2026, EUR	7 091	10 464	9 643	
Verisure Holding AB, 3,250 %, 15 févr. 2027, EUR	2 345	2 583	3 020	
Verisure Holding AB, 9,250 %, 15 oct. 2027, EUR	5 412	7 179	8 342	
		42 169	40 821	<b>2,5</b>
<b>Suisse</b>				
Consolidated Energy Finance S.A., 5,000 %, 15 oct. 2028, EUR	10 570	15 508	12 949	
UBS Group AG, 3,250 %, 2 avr. 2026, EUR	1 120	1 505	1 561	
UBS Group AG, 7,750 %, 1 <sup>er</sup> mars 2029, EUR	4 968	6 952	7 965	
		23 965	22 475	<b>1,4</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
AA Bond Co. Ltd., 6,500 %, 31 janv. 2026, GBP	2 787	4 593	4 065	
AA Bond Co. Ltd., 8,450 %, 31 janv. 2028, GBP	2 870	4 737	4 690	
AA Bond Co. Ltd., 7,375 %, 31 juill. 2029, GBP	3 452	5 183	5 258	
Allwyn Entertainment Financing UK Plc., 7,250 %, 30 avr. 2030, EUR	4 174	6 276	6 139	
Barclays Plc., 8,407 %, 14 nov. 2032, GBP	4 281	6 651	7 151	
Barclays Plc., 8,000 %, perpétuelles, USD	4 376	5 541	5 194	
Barclays Plc., 6,375 %, perpétuelles, GBP	1 691	2 805	2 462	
Bellis Acquisition Co. Plc., 3,250 %, 16 févr. 2026, GBP	5 317	8 112	7 509	
Bellis Acquisition Co. Plc., 4,500 %, 16 févr. 2026, GBP	1 290	1 753	1 866	
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd., 7,500 %, 8 juill. 2026, GBP	2 640	3 548	4 232	
Drax Finco Plc., 6,625 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2025, USD	3 461	4 357	4 521	
Galaxy Bidco Ltd., 6,500 %, 31 juill. 2026, GBP	6 344	8 885	9 741	
Gatwick Airport Finance Plc., 4,375 %, 7 avr. 2026, GBP	6 137	10 632	9 416	
Haya Holdco 2 Plc., 12,462 %, 30 nov. 2025, EUR	5 147	4 409	2 904	
Heathrow Finance Plc. 5,750 %, 3 mars 2025, GBP	2 725	4 464	4 449	
Heathrow Finance Plc. 3,875 %, 1 <sup>er</sup> mars 2027, GBP	1 794	2 707	2 583	
Heathrow Finance Plc. 4,125 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2029, GBP	1 288	1 440	1 760	
Heathrow Funding Ltd., 7,125 %, 14 févr. 2024, GBP	5 000	8 267	8 422	
HSBC Holdings Plc., 8,201 %, 16 nov. 2034, GBP	2 080	3 232	3 552	
Hurricane Finance Plc., 8,000 %, 15 oct. 2025, GBP	7 270	12 111	11 664	
Iceland Bondco Plc., 4,625 %, 15 mars 2025, GBP	5 000	7 843	8 034	
Jaguar Land Rover Automotive Plc., 4,500 %, 15 juill. 2028, EUR	10 384	12 170	13 155	
Jerrold Finco Plc., 4,875 %, 15 janv. 2026, GBP	10 834	16 894	16 042	
Jerrold Finco Plc., 5,250 %, 15 janv. 2027, GBP	3 520	4 954	4 972	
Lloyds Bank Corporate Markets Plc., 4,125 %, 30 mai 2027, EUR	4 360	6 352	6 228	
Ocado Group Plc., 3,875 %, 8 oct. 2026, GBP	6 062	10 346	8 115	
PEU Fin Plc., 7,250 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2028, EUR	5 540	8 014	8 026	
Pinewood Finance Co. Ltd., 3,250 %, 30 sept. 2025, GBP	9 773	15 453	15 148	
Pinnacle Bidco Plc., 5,500 %, 15 févr. 2025, EUR	5 588	8 173	7 785	
Stonegate Pub Co. Financing 2019 Plc., 8,250 %, 31 juill. 2025, GBP	2 388	4 164	3 692	
Thames Water Kemble Finance Plc., 4,625 %, 19 mai 2026, GBP	2 992	5 176	2 815	
TI Automotive Finance Plc., 3,750 %, 15 avr. 2029, EUR	6 637	7 168	7 684	
Vmed O2 UK Financing I Plc., 3,250 %, 31 janv. 2031, EUR	5 434	7 861	6 472	
Vmed O2 UK Financing I Plc., 4,500 %, 15 juill. 2031, GBP	16 294	26 118	20 871	
Vodafone Group Plc., 2,625 %, 27 août 2080, EUR	6 009	8 144	7 850	
Vodafone Group Plc., 3,000 %, 27 août 2080, EUR	3 466	5 405	4 049	
Vodafone Group Plc., 8,000 %, 30 août 2086, GBP	6 262	10 455	10 416	
		274 393	258 932	<b>15,7</b>
<b>États-Unis</b>				
Adient Global Holdings Ltd., 3,500 %, 15 août 2024, EUR	1 524	2 150	2 165	
Avis Budget Finance Plc., 4,125 %, 15 nov. 2024, EUR	7 778	10 507	11 179	
Avis Budget Finance Plc., 4,750 %, 30 janv. 2026, EUR	676	856	963	
Belden Inc., 3,375 %, 15 juill. 2031, EUR	5 918	8 173	7 447	
Clarios Global LP / Clarios U.S. Finance Co., 4,375 %, 15 mai 2026, EUR	9 313	13 199	12 872	
Dana Financing Luxembourg S.a.r.l. 8,500 %, 15 juill. 2031, EUR	5 756	8 511	8 608	



Le 30 juin 2023

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste Valeur (\$)	% de l'actif net
<b>États-Unis (suite)</b>				
Emerald Debt Merger Sub LLC, 6,375 %, 15 déc. 2030, EUR	8 384	12 328	12 138	
Encore Capital Group Inc., 4,875 %, 15 oct. 2025, EUR	7 337	10 030	9 948	
Encore Capital Group Inc., 5,375 %, 15 févr. 2026, GBP	2 165	3 222	3 205	
Netflix Inc., 3,875 %, 15 nov. 2029, EUR	2 746	3 625	3 876	
Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV, 2,875 %, 30 avr. 2028, EUR	7 275	10 888	9 154	
Standard Industries Inc/NJ, 2,250 %, 21 nov. 2026, EUR	2 880	3 096	3 708	
UGI International LLC, 2,500 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2029, EUR	6 759	9 590	7 699	
Voyager Aviation Holdings LLC, 8,500 %, 9 mai 2026	2 930	3 334	3 142	
		99 509	96 104	<b>5,8</b>
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		<b>1 551 855</b>	<b>1 482 739</b>	<b>90,1</b>
<b>PRÊTS</b>				
<b>Belgique</b>				
Belron Finance Ltd., 5,705 %, 13 avr. 2028, EUR	1 715	2 527	2 480	
		2 527	2 480	<b>0,2</b>
<b>France</b>				
Casino Guichard Perrachon S.A., 3,108 %, 31 août 2025, EUR	3 863	4 822	2 991	
HomeVi SASU, 6,492 %, 31 oct. 2026, EUR	1 940	2 635	2 468	
Inovie SASU, 7,598 %, 3 mars 2028, EUR	1 920	2 972	2 491	
Marnix SAS, 5,950 %, 19 nov. 2026, EUR	2 500	3 704	3 587	
		14 133	11 537	<b>0,7</b>
<b>Gibraltar</b>				
Entain Holdings Gibraltar Ltd., 7,348 %, 30 juin 2028, EUR	3 180	4 421	4 583	
		4 421	4 583	<b>0,3</b>
<b>Pays-Bas</b>				
Nobel Bidco BV, 7,270 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2028, EUR	3 166	4 662	4 181	
Villa Dutch Bidco BV, 9,368 %, 3 nov. 2029, EUR	6 470	8 484	9 207	
		13 146	13 388	<b>0,8</b>
<b>Singapour</b>				
Teide Private Ltd., 8,000 %, 22 mars 2026, EUR	5 000	8 716	3 036	
Teide Private Ltd., 10,000 %, 1 <sup>er</sup> août 2026, EUR	2 341	3 280	2 436	
		11 996	5 472	<b>0,3</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
Froneri Lux FinCo S.a.r.l., 5,067 %, 29 janv. 2027, EUR	3 890	5 662	5 490	
		5 662	5 490	<b>0,3</b>
<b>TOTAL DES PRÊTS</b>		<b>51 885</b>	<b>42 950</b>	<b>2,6</b>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>1 607 398</b>	<b>1 528 834</b>	<b>92,9</b>
<b>GAIN LATENT SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE A)</b>		–	24 945	<b>1,5</b>
<b>PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE A)</b>		–	(1 567)	<b>(0,1)</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE</b>		<b>1 607 398</b>	<b>1 552 212</b>	<b>94,3</b>
<b>TRÉSORERIE</b>			24 072	<b>1,5</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>			70 047	<b>4,2</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>			<b>1 646 331</b>	<b>100,0</b>





Le 30 juin 2023

**ANNEXE A**

**Contrats de change**

Contrats	Échéance	Gain latent (\$)
Achat 1 908 CAD, vente 1 298 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	31
Achat 2 708 CAD, vente 1 830 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	60
Achat 439 884 CAD, vente 298 100 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	8 652
Achat 285 499 CAD, vente 193 609 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	5 422
Achat 460 111 CAD, vente 312 100 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	8 626
Achat 29 781 CAD, vente 22 156 USD à 1,3243	20 juill. 2023	440
Achat 173 GBP, vente 291 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	–
Achat 1 858 CAD, vente 1 259 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	37
Achat 3 082 CAD, vente 2 086 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	65
Achat 1 322 CAD, vente 989 USD à 1,3243	20 juill. 2023	12
Achat 2 609 CAD, vente 1 771 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	47
Achat 4 122 CAD, vente 2 763 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	125
Achat 2 551 CAD, vente 1 500 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	27
Achat 10 167 CAD, vente 6 825 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	295
Achat 1 725 CAD, vente 1 023 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	5
Achat 5 157 CAD, vente 3 500 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	93
Achat 3 842 CAD, vente 2 610 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	67
Achat 22 055 CAD, vente 15 000 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	355
Achat 2 910 CAD, vente 2 000 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	16
Achat 2 915 CAD, vente 1 997 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	26
Achat 4 864 CAD, vente 3 324 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	56
Achat 51 GBP, vente 85 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	–
Achat 20 513 CAD, vente 14 000 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	261
Achat 10 277 CAD, vente 6 100 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	16
Achat 10 963 CAD, vente 7 500 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	113
Achat 3 176 CAD, vente 2 187 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	12
Achat 1 500 CAD, vente 890 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	3
Achat 3 029 CAD, vente 1 800 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	1
Achat 1 942 CAD, vente 1 150 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	7
Achat 2 793 CAD, vente 1 650 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	17
Achat 848 EUR, vente 1 224 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	3
Achat 2 901 CAD, vente 2 000 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	7
Achat 2 535 CAD, vente 1 750 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	3
Achat 67 GBP, vente 113 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	–
Achat 2 558 CAD, vente 1 768 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	1
Achat 300 USD, vente 397 CAD à 1,3243	20 juill. 2023	1
Achat 1 128 EUR, vente 1 630 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	3
Achat 1 100 EUR, vente 1 589 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	3
Achat 1 800 EUR, vente 2 601 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	3
Achat 489 GBP, vente 820 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	2
Achat 1 413 EUR, vente 2 043 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	–
Achat 2 291 EUR, vente 3 293 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	21
Achat 713 EUR, vente 1 029 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	2
Achat 836 GBP, vente 1 397 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	9

24 945

**ANNEXE A (suite)**

**Contrats de change**

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 1 962 CAD, vente 1 167 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(1)
Achat 160 915 CAD, vente 95 945 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(479)
Achat 2 017 EUR, vente 2 979 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(61)
Achat 259 EUR, vente 383 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(8)
Achat 5 031 CAD, vente 3 000 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(17)
Achat 2 934 CAD, vente 1 750 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(10)
Achat 810 EUR, vente 1 207 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(35)
Achat 560 EUR, vente 837 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(27)
Achat 146 EUR, vente 219 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(8)
Achat 742 EUR, vente 1 121 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(47)
Achat 1 669 EUR, vente 2 515 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(103)
Achat 68 USD, vente 93 CAD à 1,3243	20 juill. 2023	(2)
Achat 6 857 EUR, vente 10 308 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(389)
Achat 97 USD, vente 131 CAD à 1,3243	20 juill. 2023	(2)
Achat 82 USD, vente 110 CAD à 1,3243	20 juill. 2023	(1)
Achat 809 EUR, vente 1 182 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(12)
Achat 426 EUR, vente 623 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(8)
Achat 283 GBP, vente 476 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	(1)
Achat 117 GBP, vente 198 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	(1)
Achat 5 356 CAD, vente 3 717 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(21)
Achat 9 584 CAD, vente 6 650 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(36)
Achat 2 218 CAD, vente 1 330 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(20)
Achat 2 305 CAD, vente 1 605 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(17)
Achat 1 841 CAD, vente 1 284 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(16)
Achat 2 413 CAD, vente 1 674 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(8)
Achat 3 289 CAD, vente 1 960 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(8)
Achat 719 CAD, vente 500 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(5)
Achat 1 516 CAD, vente 1 054 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(8)
Achat 2 549 CAD, vente 1 773 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(16)
Achat 15 831 CAD, vente 11 000 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(82)
Achat 62 GBP, vente 104 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	–
Achat 328 GBP, vente 554 CAD à 1,6821	20 juill. 2023	(3)
Achat 2 253 CAD, vente 1 340 GBP à 1,6821	20 juill. 2023	(1)
Achat 12 640 CAD, vente 8 800 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(91)
Achat 5 767 CAD, vente 4 000 EUR à 1,4466	20 juill. 2023	(20)
Achat 583 EUR, vente 845 CAD à 1,4466	20 juill. 2023	(3)

(1 567)

**TOTAL DES CONTRATS DE CHANGE**

23 378

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

\* Titre non liquide.





**États de la situation financière** (non audité)  
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

(se reporter à la note 2 des notes annexes)	30 juin 2023	31 décembre 2022
<b>ACTIF</b>		
Placements, à la juste valeur	1 528 834	\$ 1 297 943
Trésorerie	24 072	77 323
Montant à recevoir de courtiers	24 020	2 629
Souscriptions à recevoir	1	–
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	–	1 772
Marge à recevoir	23 987	123 239
Gain latent sur les contrats de change	24 945	4 854
Dividendes à recevoir, intérêts courus et autres éléments d'actif	23 789	20 699
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 649 648</b>	<b>1 528 459</b>
<b>PASSIF</b>		
Montant à payer à des courtiers	1 480	4 444
Rachats à payer	33	6
Montant à payer sur les contrats de swaps ouverts	–	774
Perte latente sur les contrats de change	1 567	81 397
Distributions à payer	160	–
Créditeurs et charges à payer	77	139
<b>TOTAL DU PASSIF, HORS ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>3 317</b>	<b>86 760</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (« VALEUR LIQUIDATIVE »)</b>	<b>1 646 331</b>	<b>\$ 1 441 699</b>
Placements, au coût	1 607 398	\$ 1 414 458
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
SÉRIE A	700	\$ 714
SÉRIE D	699	\$ 401
SÉRIE F	3 461	\$ 3 514
SÉRIE O	1 641 471	\$ 1 437 070
<b>VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART</b>		
SÉRIE A	8,67	\$ 8,45
SÉRIE D	8,65	\$ 8,44
SÉRIE F	8,70	\$ 8,48
SÉRIE O	8,64	\$ 8,43

**États du résultat global** (non audité)  
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

Périodes closes les 30 juin (se reporter à la note 2 des notes annexes)	2023	2022
<b>REVENUS (se reporter à la note 3 des notes annexes)</b>		
Intérêts à distribuer	41 766	\$ 26 891
Charges d'intérêts	(676)	–
Revenus (pertes) sur les instruments dérivés	(91 519)	67 689
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(12 853)	(12 161)
Variation du gain (perte) latent sur les placements	138 646	(259 200)
<b>TOTAL DU GAIN (PERTE) NET SUR LES PLACEMENTS ET LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>	<b>75 364</b>	<b>(176 781)</b>
Autres revenus (pertes)	–	(2)
Gain (perte) net sur les soldes en devises	956	(1 322)
<b>TOTAL DES AUTRES REVENUS (PERTES)</b>	<b>956</b>	<b>(1 324)</b>
<b>TOTAL DES REVENUS (PERTES)</b>	<b>76 320</b>	<b>(178 105)</b>
<b>CHARGES (se reporter aux notes annexes – renseignements propres au fonds)</b>		
Frais de gestion	22	26
Frais d'administration	382	728
Frais liés au Comité d'examen indépendant	1	–
TPS/TVH	43	79
Coûts de transactions	–	2
Retenue d'impôt à la source	–	14
Intérêt sur le découvert bancaire	29	–
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>477</b>	<b>849</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>75 843</b>	<b>\$ (178 954)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
SÉRIE A	31	\$ (92)
SÉRIE D	22	\$ (82)
SÉRIE F	162	\$ (570)
SÉRIE O	75 628	\$ (178 210)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART</b>		
SÉRIE A	0,38	\$ (1,18)
SÉRIE D	0,32	\$ (1,01)
SÉRIE F	0,39	\$ (1,17)
SÉRIE O	0,43	\$ (1,12)



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

Périodes closes les 30 juin (se reporter à la note 2 des notes annexes)	2023	2022
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS</b>		
<b>AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de la valeur liquidative	75 843 \$	(178 954) \$
<b>AJUSTEMENTS AUX FINS DU RAPPROCHEMENT DES ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Intérêts à distribuer	23	20
Dividendes autres qu'en trésorerie	—	—
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des fonds sous-jacents	—	—
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	12 853	12 161
Variation de la perte (gain) latente sur les placements	(138 646)	259 200
(Augmentation) diminution des débiteurs	(1 318)	1 329
Augmentation (diminution) des créditeurs	(62)	(284)
(Augmentation) diminution des comptes sur marge	99 252	53 476
Coût des placements acquis*	(563 309)	(406 314)
Produit de la vente et à l'échéance de placements*	333 138	264 031
<b>ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>(182 226)</b>	<b>4 665</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables*	134 692	50 723
Trésorerie versée au rachat de parts rachetables*	(5 561)	(4 520)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(156)	(219)
<b>ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>128 975 \$</b>	<b>45 984 \$</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	(53 251)	50 649
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture	77 323	76 333
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE</b>	<b>24 072 \$</b>	<b>126 982 \$</b>
Intérêts reçus (payés) <sup>†</sup>	36 589 \$	27 091 \$
Revenu tiré des (versé aux) fiducies de placement <sup>††</sup>	— \$	— \$
Dividendes reçus (payés) <sup>†‡</sup>	— \$	— \$

\* Opérations en nature exclues.

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

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



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

Périodes closes les 30 juin (se reporter à la note 2 des notes annexes)	Série A		Série D		Série F	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE</b>	<b>714 \$</b>	<b>797 \$</b>	<b>401 \$</b>	<b>1 065 \$</b>	<b>3 514 \$</b>	<b>3 945 \$</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>31</b>	<b>(92)</b>	<b>22</b>	<b>(82)</b>	<b>162</b>	<b>(570)</b>
Frais de rachat anticipé	–	–	–	–	–	–
Produit de l'émission de parts rachetables	154	244	284	317	518	1 705
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	10	12	14	11	12	22
Rachat de parts rachetables	(198)	(305)	(8)	(921)	(669)	(1 040)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES</b>	<b>(34)</b>	<b>(49)</b>	<b>290</b>	<b>(593)</b>	<b>(139)</b>	<b>687</b>
Distributions tirées du revenu net	(11)	(12)	(14)	(11)	(76)	(101)
Distributions tirées des gains nets	–	–	–	–	–	–
Remboursements de capital	–	–	–	–	–	–
<b>TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>(11)</b>	<b>(12)</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>(76)</b>	<b>(101)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>(14)</b>	<b>(153)</b>	<b>298</b>	<b>(686)</b>	<b>(53)</b>	<b>16</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE</b>	<b>700 \$</b>	<b>644 \$</b>	<b>699 \$</b>	<b>379 \$</b>	<b>3 461 \$</b>	<b>3 961 \$</b>

Périodes closes les 30 juin (se reporter à la note 2 des notes annexes)	Série O		Total	
	2023	2022	2023	2022
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE</b>	<b>1 437 070 \$</b>	<b>1 494 122 \$</b>	<b>1 441 699 \$</b>	<b>1 499 929 \$</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>75 628</b>	<b>(178 210)</b>	<b>75 843</b>	<b>(178 954)</b>
Frais de rachat anticipé	–	–	–	–
Produit de l'émission de parts rachetables	133 861	49 268	134 817	51 534
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	40 276	38 100	40 312	38 145
Rachat de parts rachetables	(4 837)	(2 990)	(5 712)	(5 256)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES</b>	<b>169 300</b>	<b>84 378</b>	<b>169 417</b>	<b>84 423</b>
Distributions tirées du revenu net	(40 527)	(38 395)	(40 628)	(38 519)
Distributions tirées des gains nets	–	–	–	–
Remboursements de capital	–	–	–	–
<b>TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>(40 527)</b>	<b>(38 395)</b>	<b>(40 628)</b>	<b>(38 519)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>204 401</b>	<b>(132 227)</b>	<b>204 632</b>	<b>(133 050)</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE</b>	<b>1 641 471 \$</b>	<b>1 361 895 \$</b>	<b>1 646 331 \$</b>	<b>1 366 879 \$</b>



Le 30 juin 2023

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

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

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

#### Risque de liquidité (%)

Tous les titres considérés comme non liquides sont désignés comme tels dans l'inventaire du portefeuille. Les titres non liquides comptent pour environ 0,1 % (0,1 % au 31 décembre 2022) de la valeur liquidative du fonds.

#### Risque de crédit (%)

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

Notation	30 juin 2023	31 décembre 2022
AAA	3,7	–
A	2,0	–
BBB	13,0	12,5
BB	44,8	43,9
B	29,6	34,8
CCC	4,9	6,9
D	0,7	0,2
Sans notation	1,3	1,7
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Risque de concentration (%)

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

Répartition des placements	30 juin 2023	31 décembre 2022
Royaume-Uni	16,0	14,2
Italie	11,4	9,7
France	10,8	12,0
Allemagne	10,8	10,4
Pays-Bas	10,4	9,8
Espagne	7,0	7,3
États-Unis	5,8	6,8
Luxembourg	5,2	6,7
Suède	2,5	3,2
République tchèque	1,2	1,3
Japon	1,0	1,0
Mexique	0,9	1,1

Répartition des placements	30 juin 2023	31 décembre 2022
Norvège	0,3	0,3
Autres pays	9,6	6,1
Trésorerie/Autres	7,1	10,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### Risque de taux d'intérêt (%)

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

Durée	30 juin 2023	31 décembre 2022
Moins de un an	6,7	2,3
1 an à 5 ans	52,8	50,3
5 ans à 10 ans	26,5	32,5
Plus de 10 ans	14,0	14,9
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En date du 30 juin 2023, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, et que toutes les autres variables avaient été constantes, la valeur liquidative du fonds aurait pu diminuer ou augmenter d'environ 2,7 % (2,6 % au 31 décembre 2022). En fait, les résultats réels pourraient différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente le sommaire des données utilisées en date du 30 juin 2023 et du 31 décembre 2022.

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actions</b>	–	1 738	1 407	3 145
<b>Fonds sous-jacents</b>	–	–	–	–
<b>Titres à revenu fixe</b>				
et titres de créance	–	1 523 891	1 798	1 525 689
<b>Placements à court terme</b>	–	–	–	–
<b>Instruments dérivés – actifs</b>	–	24 945	–	24 945
<b>Instruments dérivés – passifs</b>	–	(1 567)	–	(1 567)
<b>Total des instruments financiers</b>	–	1 549 007	3 205	1 552 212
<b>% du total du portefeuille</b>	–	99,8	0,2	100,0



Le 30 juin 2023

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

Pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1, le niveau 2 et le niveau 3.

Pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022, le rapprochement des instruments financiers évalués à la juste valeur au moyen de données non observables (niveau 3) se présente comme suit :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Solde à l'ouverture	4 575	6 817
Achats nets	–	133
Ventes, remboursements et arrivées à échéances nets	–	–
Transferts nets – entrées (sorties)	–	–
Gains (pertes) réalisés	–	–
Variation des gains (pertes) latents	(1 370)	(2 375)
Solde à la clôture	3 205	4 575
Variation des gains (pertes) latents sur les actifs de niveau 3 détenus à la clôture de la période	(1 345)	(2 354)

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

liquidité inhérent aux placements hors cote et du fait que les sociétés cotées comparables ne sont pas identiques aux placements pour lesquels le fonds évalue la juste valeur.

Au 30 juin 2023, une augmentation ou une diminution de 5 % des évaluations à la juste valeur établies au moyen de données d'entrée non observables importantes pour les placements de niveau 3 aurait respectivement donné lieu à une augmentation ou à une diminution d'environ 0,0 % (0,0 % au 31 décembre 2022) de la valeur liquidative du fonds.

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

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

	Frais de gestion	Frais d'administration*
Série A	1,50 %	0,10 %
Série D	0,90 %	0,10 %
Série F	0,75 %	0,10 %
Série O	s.o.†	0,05 %

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

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

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

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

	30 juin 2023	31 décembre 2022
<b>Nombre de parts détenues</b>		
Série A	291	286
Série D	152	149
Série F	153	150
<b>Valeur des parts</b>	5	5

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

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



Le 30 juin 2023

### Parts rachetables (en milliers)

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

Périodes closes les 30 juin (se reporter à la note 2 des notes annexes)	2023	2022
<b>Série A</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	85	82
Nombre de parts émises	18	26
Nombre de parts réinvesties	1	2
Nombre de parts rachetées	(23)	(33)
Nombre de parts à la clôture	81	77
<b>Série D</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	47	110
Nombre de parts émises	33	34
Nombre de parts réinvesties	2	1
Nombre de parts rachetées	(1)	(99)
Nombre de parts à la clôture	81	46
<b>Série F</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	414	407
Nombre de parts émises	60	182
Nombre de parts réinvesties	1	2
Nombre de parts rachetées	(77)	(116)
Nombre de parts à la clôture	398	475
<b>Série O</b>		
Nombre de parts à l'ouverture	170 537	155 045
Nombre de parts émises	15 321	5 274
Nombre de parts réinvesties	4 677	4 340
Nombre de parts rachetées	(560)	(326)
Nombre de parts à la clôture	189 975	164 333

### 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 :

	30 juin 2023		30 juin 2022	
	\$	%	\$	%
Total des coûts de transactions	–	–	2	100
Commissions des courtiers liés*	–	–	–	–
Ententes sur les commissions†	–	–	–	–

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

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

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

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

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Portefeuille d'obligations essentielles plus RBC	3,6	–
Portefeuille de retraite 2020 RBC	0,1	0,1
Portefeuille de retraite 2025 RBC	–	–
Portefeuille de retraite 2035 RBC	0,1	0,1
Portefeuille de retraite 2040 RBC	0,1	0,2
Portefeuille de retraite 2045 RBC	0,2	0,3
Portefeuille de retraite 2050 RBC	0,3	0,3
Portefeuille de retraite 2055 RBC	–	–
Portefeuille de retraite 2060 RBC	–	–
Portefeuille équilibré sélect RBC	32,4	33,5
Portefeuille équilibré choix sélect RBC	0,2	0,2
Portefeuille prudence choix sélect RBC	0,2	0,2
Portefeuille de croissance choix sélect RBC	0,1	0,1
Portefeuille prudence sélect RBC	59,0	63,9
Fonds stratégique d'obligations à revenu RBC	2,6	–
Total	98,9	98,9

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

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

30 juin 2023	Actif	Passif
Montants bruts – actifs (passifs)	24 945	(1 567)
Montants ayant fait l'objet d'une compensation dans les états de la situation financière	–	–
Montants nets présentés dans les états de la situation financière	24 945	(1 567)
Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation	(1 032)	1 032
Montant donné (reçu) en garantie	–	–
Montant net	23 913	(535)



Le 30 juin 2023

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



Le 30 juin 2023

## 1. Les fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les parts de série FNB sont cotées à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou à la Bourse NEO (la « Bourse NEO »), selon le cas. La TSX et la Bourse NEO 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.

Fonds RBC	Série	Symbole à la Bourse
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 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. Période

L'information fournie dans les présents états financiers et les notes annexes sont en date du 30 juin 2023 et du 31 décembre 2022, le cas échéant, et pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022, le cas échéant, sauf pour les fonds ou les séries établies au cours de l'une de ces périodes, auquel cas l'information est fournie pour la période commençant à la date de lancement indiquée dans les notes annexes – renseignements propres au fonds.

### 3. Résumé des principales méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et IAS 34 Information financière intermédiaire publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les principales méthodes comptables des fonds sont les suivantes :

#### Classement et évaluation des actifs et des passifs

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

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

#### Compensation des actifs et des passifs financiers

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

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

de la situation financière, tandis que les titres donnés en garantie sont présentés dans l'inventaire du portefeuille du fonds concerné.

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

**Entités structurées non consolidées** Les fonds peuvent investir dans d'autres fonds et fonds négociés en bourse (FNB) gérés par le gestionnaire ou une société liée au gestionnaire (les « fonds parrainés ») et peuvent aussi investir dans d'autres fonds et d'autres FNB gérés par des entités non liées (les « fonds non parrainés ») (collectivement, les « fonds sous-jacents »). Les fonds sous-jacents sont considérés comme des entités structurées non consolidées, car leurs décisions ne sont pas influencées par les droits de vote ou tout autre droit similaire que détiennent les fonds. Les placements dans les fonds sous-jacents sont assujettis aux modalités énoncées dans les documents de placement du fonds sous-jacent en question et sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes quant à la valeur future de ces fonds. Les fonds sous-jacents ont recours à diverses stratégies de placement pour atteindre leurs objectifs respectifs, qui consistent généralement à réaliser une croissance du capital à long terme ou à générer un revenu régulier au moyen de placements dans des titres et dans d'autres fonds conformes à leurs stratégies.

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

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

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

Le 30 juin 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Titres à revenu fixe et titres de créance* – Les obligations, les titres adossés à des créances hypothécaires, les prêts, les 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 fin de la séance de chaque jour d'évaluation sont comptabilisés comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements » dans l'état du résultat global.

Le 30 juin 2023

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

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

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

*Contrats à terme de gré à gré* – Les contrats à terme de gré à gré sont évalués selon le gain ou la perte qui résulterait de la liquidation de la position à la date d'évaluation. Les montants à recevoir ou à payer au titre des contrats à terme de gré à gré sont comptabilisés séparément dans l'état de la situation financière. Tout gain ou perte latent à la fin de chaque jour d'évaluation est comptabilisé comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements » et les gains ou les pertes de change réalisés sur les contrats de change sont inscrits au poste « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » dans l'état du résultat global.

*Swaps de rendement global* – Un swap de rendement global est une entente selon laquelle une partie effectue des paiements en fonction d'un taux établi, fixe ou variable, alors que l'autre partie effectue des paiements en fonction du rendement d'un actif sous-jacent, qui comprend le revenu généré et les

gains en capital. Les swaps de rendement global sont évalués quotidiennement au cours du marché selon les cotations des teneurs de marché, et la variation de la valeur, le cas échéant, est comptabilisée comme « Variation du gain (perte) latent sur les placements » dans l'état du résultat global. Lorsque le swap est résilié avant l'échéance, le fonds inscrit un gain ou une perte réalisé équivalant à l'écart entre la valeur actualisée nette réelle et la valeur actualisée nette prévue au poste « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » de l'état du résultat global. Les gains et les pertes latents sont comptabilisés comme « Montant à recevoir sur les contrats de swaps ouverts » ou « Montant à payer sur les contrats de swaps ouverts » dans l'état de la situation financière, selon le cas. Les risques des swaps de rendement global consistent à ce que les conditions de marché puissent changer et que la contrepartie ne puisse remplir ses obligations en vertu de l'entente.

*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 comptabilisés comme « Intérêts à distribuer » 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 versés ou reçus sont comptabilisés comme « Intérêts à distribuer » dans l'état du résultat global. Lorsque le swap est résilié ou arrive à échéance, les paiements reçus ou versés sont comptabilisés comme « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » dans l'état du résultat global. Les swaps sur défaillance sont évalués selon des cotations provenant de sources indépendantes.

*Fonds sous-jacents* – Les fonds sous-jacents qui ne sont pas des fonds négociés en bourse sont évalués selon leur valeur liquidative respective par part, valeur qui est fournie par les sociétés de fonds communs de placement à la date



Le 30 juin 2023

d'évaluation pertinente, et les fonds sous-jacents qui sont des fonds négociés en bourse sont évalués au cours de clôture du marché à la date d'évaluation pertinente.

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

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

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

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

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

**Monnaie fonctionnelle** À l'exception des fonds énumérés ci-après, les souscriptions, les rachats et le rendement des fonds sont exprimés en dollars canadiens. Par conséquent, le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle des fonds. Pour le Fonds de marché monétaire américain Phillips, Hager & North, le Fonds du marché monétaire américain RBC,

le Fonds du marché monétaire \$ US Plus RBC, le Fonds d'obligations gouvernementales à court terme \$ US RBC, le Fonds d'obligations de sociétés à court terme \$ US RBC, le Fonds d'obligations mondiales \$ US RBC, le Fonds d'obligations de sociétés de catégorie investissement \$ US RBC, le Fonds d'obligations à rendement élevé \$ US RBC, le Fonds stratégique d'obligations à revenu \$ US RBC, le Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations de marchés émergents BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations de marchés émergents en monnaie locale BlueBay (Canada), le Fonds d'obligations de sociétés de marchés émergents BlueBay, le Fonds d'obligations à rendement élevé de sociétés de marchés émergents BlueBay (Canada), le Portefeuille d'obligations essentielles \$ US RBC, le Portefeuille d'obligations essentielles plus \$ US RBC, le Fonds de revenu mensuel américain RBC et le Portefeuille mondial équilibré \$ US RBC (collectivement, les « fonds en dollars américains »), les souscriptions, les rachats et le rendement sont exprimés en dollars américains. Par conséquent, le dollar américain est la monnaie fonctionnelle de ces fonds.

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

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

Le 30 juin 2023

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

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

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

**Frais de rachat anticipé** Les frais de rachat anticipé (frais d'opérations à court terme) sont versés directement à un fonds et visent à limiter les opérations trop fréquentes et les coûts connexes. À l'exception des fonds du marché monétaire, un fonds peut exiger des frais correspondant à 2 % de la valeur courante des parts lorsque le porteur demande le rachat ou la substitution de ses parts dans les sept jours suivant l'achat de parts ou la substitution précédente des parts d'un autre fonds. Ces montants sont inclus dans l'état des variations de la valeur liquidative.

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

AUD – Dollar australien	CNH/CNY – Renminbi chinois
BRL – Real brésilien	COP – Peso colombien
CAD – Dollar canadien	CZK – Couronne tchèque
CHF – Franc suisse	DKK – Couronne danoise
CLP – Peso chilien	DOP – Peso dominicain

EGP – Livre égyptienne	NZD – Dollar néo-zélandais
EUR – Euro	PEN – Nouveau sol péruvien
GBP – Livre sterling	PHP – Peso philippin
HKD – Dollar de Hong Kong	PLN – Zloty polonais
HUF – Forint hongrois	RON – Leu roumain
IDR – Rupiah indonésienne	RSD – Dinar serbe
ILS – Nouveau shekel israélien	SEK – Couronne suédoise
INR – Roupie indienne	SGD – Dollar de Singapour
JPY – Yen japonais	THB – Baht thaïlandais
KRW – Won sud-coréen	TRY – Nouvelle livre turque
MXN – Peso mexicain	TWD – Nouveau dollar taïwanais
MYR – Ringgit malais	USD – Dollar américain
NOK – Couronne norvégienne	ZAR – Rand sud-africain

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

#### 4. Jugements et estimations comptables critiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Risque de liquidité**

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

#### **Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend du risque qu'un émetteur ou une contrepartie manque à ses obligations financières et entraîne une perte. La valeur comptable des placements et des autres actifs inscrits aux états de la situation financière d'un fonds représente l'exposition maximale au risque de crédit. Les fonds évaluent le risque de crédit et les pertes de crédit attendues en utilisant la probabilité de défaillance, l'exposition en cas de défaut et la perte en cas de défaut. Pour déterminer s'il existe une perte de crédit attendue, la direction tient compte de l'analyse historique et des informations prospectives. Les autres créances, montants à recevoir des courtiers, trésorerie, marge et dépôts à court terme sont détenus par des contreparties dont la notation est d'au moins BBB-. La direction estime que la probabilité de défaillance de ces instruments est presque nulle, car la capacité des contreparties à s'acquitter de leurs obligations contractuelles à court terme est élevée. Les fonds n'ont donc pas comptabilisé de correction de valeur correspondant au montant des pertes de crédit attendues sur douze mois, car cette dépréciation serait négligeable. La juste valeur des titres à revenu fixe et des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur. L'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés négociés hors cote correspond au gain latent sur les obligations contractuelles à l'égard de la contrepartie. Pour certains fonds, l'exposition au risque de crédit est atténuée par la participation à un programme de prêts de titres (voir la note 7). RBC GMA surveille quotidiennement l'exposition de chaque fonds au risque de crédit ainsi que les notations des contreparties.

#### **Risque de concentration**

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

#### **Risque de taux d'intérêt**

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



Le 30 juin 2023

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

#### **Risque de change**

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

#### **Autre risque de prix**

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

## **6. Impôt**

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

rachat de parts des fonds. Les fonds ont l'intention de verser chaque année la totalité du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés aux porteurs de parts pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée.

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

Si un fonds n'est pas admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement et que plus de la moitié (calculée selon la juste valeur marchande) de ses parts sont détenues par un ou plusieurs porteurs de parts qui sont considérés comme des « institutions financières » aux fins de certaines règles spéciales d'évaluation à la valeur du marché contenues dans la LIR, le fonds sera alors lui-même traité comme une institution financière en vertu de ces règles spéciales. Aux termes de ces règles, le fonds devra constater au moins une fois par année à titre de revenu les gains et les pertes accumulés sur certains types de titres de créance et de titres de capitaux propres qu'il détient et sera également assujetti à des règles spéciales relatives à l'inclusion du revenu à l'égard de ces titres. Le revenu découlant d'un tel traitement sera inclus dans les sommes qui seront distribuées aux porteurs de parts. Si plus de la moitié des parts du fonds cessent d'être détenues par des institutions financières, l'année d'imposition du fonds sera réputée prendre fin tout juste avant ce moment-là et les gains ou les pertes accumulés avant ce moment-là seront réputés avoir été réalisés ou subis par le fonds et seront distribués aux porteurs de parts. Une nouvelle année d'imposition commencera alors pour le fonds et, pour cette année d'imposition et les années d'imposition subséquentes, tant que des institutions financières ne détiendront pas plus de la moitié des parts du fonds, le fonds ne sera pas visé par ces règles spéciales d'évaluation à la valeur du marché.

Si à tout moment au cours d'une année, un fonds, qui n'est pas une fiducie de fonds commun de placement en vertu de la LIR au cours de l'année complète, compte un porteur de parts qui est un « bénéficiaire étranger ou assimilé », le « revenu distribué », au sens de la LIR, du fonds sera assujetti à un impôt spécial au taux de 40 % en vertu de la partie XII.2

de la LIR. Un « bénéficiaire étranger ou assimilé » comprend un non-résident et le « revenu distribué » comprend les gains en capital imposables provenant de la disposition de « biens canadiens imposables » et le revenu provenant d'activités exercées au Canada (qui pourrait comprendre les gains sur certains dérivés). Si un fonds est assujéti à l'impôt en vertu de la partie XII.2 de la LIR, le fonds pourrait faire une distribution en conséquence de laquelle les porteurs de parts qui ne sont pas des bénéficiaires étrangers ou assimilés recevront un crédit d'impôt à l'égard de leur quote-part de l'impôt que le fonds a payé en vertu de la partie XII.2.

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

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

## 7. Revenu tiré de prêts de titres

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

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

### *Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille*

RBC GMA est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada (la « Banque Royale »). RBC GMA est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille des fonds. RBC GMA gère les activités quotidiennes des fonds, leur fournit des conseils en placement et des services

de gestion de portefeuille et nomme les placeurs pour compte. En contrepartie, les fonds versent des frais de gestion à RBC GMA. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts des fonds. Les fonds ne paient aucuns frais de gestion sur les parts de série O. Les porteurs de parts de série O versent directement des frais négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

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

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

Certains fonds peuvent investir dans des parts d'autres fonds gérés par RBC GMA ou ses sociétés liées (les « fonds sous-jacents »). Un fonds n'investira pas dans des parts d'un fonds sous-jacent s'il est tenu de payer des frais de gestion ou des primes de rendement relativement à cet investissement qui seraient plausiblement un doublement des frais payables par ce fonds sous-jacent pour le même service. Dans la

Le 30 juin 2023

mesure où un fonds investit dans des fonds sous-jacents gérés par RBC GMA ou ses sociétés liées, les frais et les charges payables par ces fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux payables par le fonds. Toutefois, un fonds n'investira pas dans un ou plusieurs fonds sous-jacents si les frais de gestion ou les primes de rendement à payer s'ajoutent aux frais payables par le fonds sous-jacent pour obtenir le même service. La participation d'un fonds dans les fonds sous-jacents est présentée dans les notes annexes – renseignements propres au fonds.

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

#### **Sous-conseillers**

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

Fonds d'obligations gouvernementales à court terme \$ US RBC

Fonds d'obligations de sociétés à court terme \$ US RBC  
(pour le fonds sous-jacent)

Fonds d'obligations RBC (pour une partie du fonds)

Fonds d'obligations de sociétés de catégorie  
investissement \$ US RBC

Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC  
(pour une partie du fonds)

Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie  
investissement BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)

Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie  
investissement \$ US BlueBay (Canada) (pour une  
partie du fonds)

Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé  
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 en devises des marchés émergents 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 de revenu mensuel américain RBC  
(pour une partie du fonds)

Le 30 juin 2023

Fonds équilibré RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds équilibré mondial RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds équilibré Vision RBC (pour une partie du fonds)  
 Fonds international de croissance de dividendes RBC  
 Fonds d'actions internationales RBC (pour le volet titres européens du fonds)  
 Fonds neutre en devises d'actions internationales RBC (pour le volet titres européens du fonds sous-jacent)  
 Fonds d'actions européennes RBC  
 Fonds d'actions de sociétés européennes à moyenne capitalisation RBC  
 Fonds multistratégique d'actions de marchés émergents RBC (pour les fonds sous-jacents)  
 Fonds de dividendes de marchés émergents RBC  
 Fonds de dividendes de marchés émergents hors Chine RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds spécifique d'actions de marchés émergents RBC  
 Fonds d'actions de marchés émergents sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC  
 Fonds mondial de croissance de dividendes RBC  
 Fonds mondial de croissance de dividendes neutre en devises RBC  
 Fonds d'actions mondiales RBC  
 Fonds d'actions mondiales Vision RBC  
 Fonds d'actions mondiales sans combustibles fossiles Vision RBC  
 Fonds spécifique d'actions mondiales RBC  
 Fonds spécifique d'actions mondiales neutre en devises RBC (pour le fonds sous-jacent)  
 Fonds leaders d'actions mondiales RBC  
 Fonds leaders d'actions mondiales neutre en devises RBC (pour le fonds sous-jacent)  
 Fonds d'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<sup>er</sup> 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 équilibré Vision RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)  
 Fonds international de croissance de dividendes RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)

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

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

#### **Fiduciaire**

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

#### **Placeurs**

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

#### **Dépositaire**

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

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

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



Le 30 juin 2023

**Courtiers**

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

**Agent de prêt de titres**

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

**Administrateur d'hypothèques**

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

**Autres opérations entre parties liées**

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

*Opérations entre parties liées*

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

*Opérations entre fonds*

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

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées et les opérations entre fonds soient réalisées conformément aux politiques de RBC GMA et que RBC GMA informe le CEI de toute violation importante des instructions permanentes applicables. Conformément aux politiques de RBC GMA, les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées doivent répondre aux critères suivants : i) être prises sans l'influence de la Banque Royale ou de ses sociétés liées et sans tenir compte de facteurs importants pour la Banque Royale ou ses sociétés liées; ii) refléter l'appréciation commerciale faite par le

gestionnaire de portefeuille sans considération autre que l'intérêt véritable des fonds; iii) être conformes aux politiques et aux procédures de RBC GMA; iv) donner un résultat juste et raisonnable pour les fonds. Les politiques de RBC GMA exigent en outre que les décisions de placement liées aux opérations entre fonds soient prises dans l'intérêt véritable de chaque fonds.

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

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

**10. Révision des données comparatives**

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