

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

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



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



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

Le 7 août 2025

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 ÉQUILIBRÉ MONDIAL RBC

Le 30 juin 2025

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net		Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS									
ACTIONS CANADIENNES									
Services de communication									
BCE Inc.	40 349	1 760	1 219						
Rogers Communications Inc., cat. B	24 029	1 098	971						
TELUS Corp.	48 838	983	1 068						
		3 841	3 258	0,4					
Consommation discrétionnaire									
Aritzia Inc.	9 314	166	657						
Dollarama inc.	8 704	1 284	1 670						
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	8 062	455	541						
Magna International Inc.	12 681	562	668						
Pet Valu Holdings Ltd.	14 779	427	488						
Restaurant Brands International Inc.	8 844	760	799						
		3 654	4 823	0,5					
Produits de première nécessité									
Alimentation Couche-Tard inc.	35 346	427	2 393						
George Weston limitée	3 875	320	1 058						
Les Compagnies Loblaw Limitée	6 352	295	1 431						
Les Aliments Maple Leaf Inc.	28 728	688	815						
Metro inc.	7 620	298	815						
		2 028	6 512	0,7					
Énergie									
Corporation Cameco	19 891	542	2 012						
Canadian Natural Resources Ltd.	80 419	1 152	3 442						
Cenovus Energy Inc.	43 733	1 049	810						
Enbridge Inc.	71 675	3 188	4 426						
Gibson Energy Inc.	5 627	122	134						
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	5 485	228	593						
Keyera Corp.	18 749	742	751						
Corporation Parkland	8 441	282	325						
Pembina Pipeline Corp.	21 437	899	1 096						
PrairieSky Royalty Ltd.	18 836	429	445						
Suncor Énergie Inc.	43 567	1 756	2 222						
Corporation TC Énergie	34 584	1 566	2 299						
Tourmaline Oil Corp.	3 880	260	255						
		12 215	18 810	2,2					
Produits financiers									
Banque de Montréal	23 932	1 892	3 612						
La Banque de Nouvelle-Écosse	29 273	1 393	2 204						
Brookfield Corp.	62 441	1 364	5 263						
Banque Canadienne Impériale de Commerce	34 582	1 814	3 343						
Société financière Definity	1 940	144	154						
Société financière Definity, restreint, 10 oct. 2025	3 559	237	275						
Fairfax Financial Holdings Ltd.	682	1 430	1 676						
Intact Corporation financière	7 797	959	2 469						
Société Financière Manuvie	78 629	1 837	3 424						
Banque Nationale du Canada	11 707	730	1 645						
Onex Corp.	5 271	179	591						
Power Corporation du Canada	26 474	736	1 408						
Produits financiers (suite)									
Banque Royale du Canada*	51 738	3 139	9 285						
Financière Sun Life inc.	26 181	1 169	2 372						
La Banque Toronto-Dominion	69 691	3 584	6 980						
		20 607	44 701	5,2					
Soins de santé									
Chartwell résidences pour retraités, parts	27 758	306	516						
		306	516	0,1					
Industrie									
Air Canada	44 135	740	931						
Groupe AtkinsRéalis inc.	8 279	388	791						
ATS Corp.	13 294	284	577						
Bombardier Inc., cat. B	8 575	718	1 017						
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	22 127	662	3 140						
Canadien Pacifique									
Kansas City Limitée	34 607	1 992	3 744						
Element Fleet Management Corp.	18 613	406	635						
Finning International Inc.	9 614	352	560						
MDA Space Ltd.	1 374	35	48						
NFI Group Inc.	20 634	284	372						
TFI International Inc.	2 848	335	348						
Thomson Reuters Corp.	6 732	201	1 843						
Waste Connections Inc.	8 562	440	2 178						
Groupe WSP Global Inc.	5 499	1 336	1 527						
		8 173	17 711	2,0					
Technologies de l'information									
Celestica Inc.	5 064	673	1 077						
CGI inc.	3 853	176	551						
Constellation Software Inc.	597	1 890	2 981						
Descartes Systems Group Inc.	2 599	113	360						
Kinaxis Inc.	2 314	224	469						
Lightspeed Commerce Inc.	23 475	669	375						
Shopify Inc.	44 427	2 562	6 978						
		6 307	12 791	1,5					
Matériaux									
Mines Agnico Eagle Limitée	18 692	1 092	3 034						
Alamos Gold Inc.	18 671	638	677						
Société minière Barrick	64 754	2 028	1 836						
First Quantum Minerals Ltd.	28 901	321	699						
Franco-Nevada Corp.	7 432	1 386	1 662						
IAMGOLD Corp.	27 488	304	276						
K92 Mining Inc.	34 538	254	531						
Kinross Gold Corp.	13 744	252	292						
Nutrien Ltd.	21 933	1 465	1 740						
Redevances OR Inc.	26 906	592	942						
Pan American Silver Corp.	25 197	720	974						
Ressources Teck Limitée, cat. B	23 715	732	1 306						
West Fraser Timber Co. Ltd.	3 654	406	365						
Wheaton Precious Metals Corp.	18 312	687	2 242						
		10 877	16 576	1,9					



Le 30 juin 2025

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Immobilier				
Fonds de placement immobilier Allied	17 409	561	299	
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	10 510	514	467	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	21 027	300	313	
Colliers International Group Inc.	3 420	433	609	
FirstService Corp.	784	79	186	
Fonds de placement immobilier RioCan	23 100	503	409	
		2 390	2 283	0,3
Services collectifs				
Algonquin Power & Utilities Corp.	25 416	181	199	
AltaGas Ltd.	14 198	436	561	
Atco Ltd., cat. I	9 000	461	457	
Brookfield Infrastructure Partners LP, actions de société en commandite	20 760	731	947	
Brookfield Renewable Partners LP, actions de société en commandite	3 848	113	134	
Émera Inc.	5 039	298	314	
Fortis Inc.	10 207	406	664	
Hydro One Ltd.	11 511	439	565	
TransAlta Corp.	37 665	279	553	
		3 344	4 394	0,5
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES	73 742	132 375	15,3	
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	29 700	5 733	7 127	
AT&T Inc.	43 300	1 487	1 706	
Comcast Corp., cat. A	19 200	983	933	
Meta Platforms Inc., cat. A	6 000	3 460	6 031	
Netflix Inc.	1 400	1 230	2 553	
Netflix Inc., option d'achat à 1 300, 18 juill. 2025	(4)	(22)	(45)	
T-Mobile U.S. Inc.	1 000	238	324	
		13 109	18 629	2,1
Consommation discrétionnaire				
Amazon.com Inc.	22 600	5 457	6 752	
Home Depot Inc.	5 099	2 137	2 546	
Marriott International Inc., cat. A	1 200	457	446	
McDonald's Corp.	3 200	1 151	1 273	
NIKE Inc., cat. B	4 600	487	445	
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1 200	423	512	
Tesla Inc.	6 900	2 381	2 985	
TJX Companies Inc.	3 200	487	538	
		12 980	15 497	1,8
Produits de première nécessité				
Costco Wholesale Corp.	1 000	769	1 348	
Kimberly-Clark Corp.	4 500	830	790	
Philip Morris International Inc.	6 500	1 037	1 612	
Procter & Gamble Co.	7 700	1 609	1 671	
Walmart Inc.	13 000	1 042	1 731	
		5 287	7 152	0,8

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Énergie				
Chevron Corp.	7 200	1 494	1 404	
ConocoPhillips	4 600	605	562	
EOG Resources Inc.	2 500	410	407	
Exxon Mobil Corp.	14 700	2 173	2 158	
Williams Companies Inc.	7 600	623	650	
		5 305	5 181	0,6
Produits financiers				
Bank of America Corp.	27 300	1 256	1 759	
Bank of New York Mellon Corp.	7 000	822	868	
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	4 400	2 075	2 911	
BlackRock, Inc.	400	429	572	
Capital One Financial Corp.	2 600	650	753	
Charles Schwab Corp.	7 900	921	982	
Chubb Ltd.	2 200	697	868	
Citigroup Inc.	13 000	1 057	1 507	
Goldman Sachs Group Inc.	1 900	1 061	1 831	
J.P. Morgan Chase & Co.	8 500	1 753	3 356	
KKR & Co. Inc.	3 500	671	634	
Mastercard Inc., cat. A	1 900	983	1 454	
Moody's Corp.	1 800	969	1 229	
Morgan Stanley	11 600	1 489	2 225	
Progressive Corp.	2 400	764	872	
S&P Global Inc.	2 300	1 372	1 651	
Visa Inc., cat. A	4 400	1 324	2 127	
Wells Fargo & Co.	14 200	1 239	1 549	
		19 532	27 148	3,1
Soins de santé				
Abbott Laboratories	3 900	573	722	
AbbVie Inc.	10 300	1 698	2 605	
Amgen Inc.	1 200	414	456	
Boston Scientific Corp.	8 600	648	1 258	
Bristol-Myers Squibb Co.	18 600	1 332	1 172	
Cencora Inc.	1 600	642	653	
CVS Health Corp.	2 400	228	225	
Danaher Corp.	1 800	369	484	
Elevance Health Inc.	1 700	940	900	
Eli Lilly & Co.	1 856	1 086	1 970	
Gilead Sciences Inc.	8 600	1 253	1 298	
Intuitive Surgical Inc.	800	465	592	
Johnson & Johnson	8 400	1 753	1 747	
Stryker Corp.	1 200	493	646	
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 000	485	552	
UnitedHealth Group Inc.	3 900	1 884	1 657	
		14 263	16 937	2,0
Industrie				
Boeing Co.	1 600	397	457	
Carrier Global Corp.	7 800	781	777	
Caterpillar Inc.	2 200	945	1 163	
Eaton Corp. Plc.	2 300	702	1 118	
GE Vernova Inc.	600	389	432	
General Electric Co.	4 500	1 073	1 577	
Honeywell International Inc.	1 600	420	507	
Lockheed Martin Corp.	900	577	568	
Norfolk Southern Corp.	1 700	573	593	
Parker-Hannifin Corp.	1 100	694	1 046	
RTX Corp.	10 300	1 284	2 048	



Le 30 juin 2025

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Industrie (suite)				
Trane Technologies Plc.	1 200	684	715	
Uber Technologies Inc.	9 400	1 037	1 194	
Union Pacific Corp.	4 400	1 221	1 379	
	10 777	13 574	1,6	
Technologies de l'information				
Accenture Plc, cat. A	3 700	1 496	1 507	
Adobe Inc.	1 200	735	633	
Advanced Micro Devices Inc.	4 200	700	813	
Analog Devices Inc.	2 600	814	843	
Apple Inc.	28 600	6 507	7 991	
Applied Materials Inc.	2 900	639	723	
Arista Networks Inc.	4 200	436	585	
Broadcom Inc.	12 500	1 999	4 692	
Cisco Systems Inc.	24 300	1 671	2 296	
International Business Machines Corp.	5 300	1 389	2 128	
Intuit Inc.	500	352	536	
Micron Technology Inc.	5 300	823	890	
Microsoft Corp.	18 800	6 892	12 734	
NVIDIA Corp.	64 200	7 931	13 812	
Oracle Corp.	6 000	1 187	1 786	
Palo Alto Networks Inc.	2 900	609	808	
QUALCOMM Inc.	3 700	841	802	
Salesforce Inc.	1 600	552	594	
ServiceNow Inc.	500	451	700	
Texas Instruments Inc.	2 800	703	792	
	36 727	55 665	6,4	
Immobilier				
American Tower Corp.	2 200	661	662	
Realty Income Corp.	19 300	1 539	1 514	
Simon Property Group Inc.	9 200	1 542	2 014	
VICI Properties Inc.	17 700	755	786	
	4 497	4 976	0,6	
Services collectifs				
American Electric Power Co. Inc.	7 000	918	989	
Constellation Energy Corp.	1 100	467	483	
Duke Energy Corp.	5 900	796	948	
Exelon Corp.	16 700	1 083	987	
Southern Co.	9 900	1 007	1 238	
	4 271	4 645	0,5	
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES	126 748	169 404	19,5	
ACTIONS INTERNATIONALES				
Australie				
ANZ Group Holdings Ltd.	23 216	597	606	
CSL Ltd.	9 413	1 259	2 025	
	1 856	2 631	0,3	
Chine				
Tencent Holdings Ltd.	30 075	990	2 639	
	990	2 639	0,3	
Danemark				
DSV A/S	5 779	1 416	1 888	
Genmab A/S	3 113	1 303	880	
Novo Nordisk A/S, cat. B	29 853	1 432	2 817	
Novonexis Novozymes B	18 378	1 185	1 797	
	5 336	7 382	0,9	

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Finlande				
Sampo Oyj	142 482	1 434	2 088	
	1 434	2 088	0,2	
France				
Air Liquide S.A.	6 038	1 513	1 696	
EssilorLuxottica S.A.	6 402	1 245	2 394	
Hermès International S.C.A.	454	910	1 676	
L'Oréal S.A.	1 967	1 224	1 147	
LVMH Moët Hennessy	2 258	1 009	1 609	
Louis Vuitton SE	6 473	1 338	2 367	
Schneider Electric SE	31 573	2 318	2 628	
TotalEnergies SE	9 557	13 517	1,6	
Allemagne				
Allianz SE	4 934	1 985	2 727	
Deutsche Telekom AG	20 114	1 005	1 003	
Rheinmetall AG	409	676	1 179	
SAP SE	5 021	1 563	2 091	
Siemens AG	4 158	1 495	1 454	
Siemens Energy AG	7 730	924	1 230	
	7 648	9 684	1,1	
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	137 124	1 047	1 692	
	1 047	1 692	0,2	
Irlande				
Bank of Ireland Group Plc.	78 501	1 177	1 523	
RyanAir Holdings Plc., CAAE	28 111	912	2 208	
	2 089	3 731	0,4	
Italie				
Intesa Sanpaolo S.p.A.	271 882	1 959	2 133	
Terna – Rete Elettrica Nazionale	57 214	734	801	
	2 693	2 934	0,3	
Japon				
Asics Corp.	59 464	2 021	2 065	
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	44 610	996	1 407	
Fast Retailing Co. Ltd.	4 408	2 042	2 058	
Hitachi Ltd.	56 799	725	2 248	
Keyence Corp.	2 435	1 245	1 326	
Konami Group Corp.	9 801	1 905	2 110	
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	107 091	1 828	3 649	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	111 439	782	2 069	
NEC Corp.	63 256	2 006	2 513	
Nintendo Co. Ltd.	21 759	1 369	2 845	
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	66 912	3 397	4 370	
Sanrio Co. Ltd.	32 375	1 398	2 132	
Sony Group Corp.	75 943	1 604	2 689	
Tokio Marine Holdings Inc.	27 934	639	1 612	
	21 957	33 093	3,8	
Pays-Bas				
ASML Holding N.V.	3 423	1 092	3 735	
Coca-Cola Europacific Partners Plc.	5 230	647	660	
Heineken N.V.	17 604	2 105	2 091	
ING Groep N.V.	67 579	1 115	2 017	
RELX Plc.	30 658	889	2 256	
	5 848	10 759	1,2	



Le 30 juin 2025

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Norvège				
DNB Bank ASA	58 083	1 388	2 187	
		1 388	2 187	0,3
Singapour				
DBS Group Holdings Ltd.	71 160	3 192	3 421	
		3 192	3 421	0,4
Espagne				
Amadeus IT Group S.A.	17 285	1 565	1 989	
Banco Santander S.A.	73 338	802	827	
Iberdrola S.A.	106 049	2 079	2 778	
		4 446	5 594	0,6
Suède				
Assa Abloy AB, cat. B	23 834	686	1 015	
Atlas Copco AB, cat. A	53 444	633	1 177	
Spotify Technology S.A.	925	818	967	
		2 137	3 159	0,4
Suisse				
Holcim AG	8 334	1 135	843	
Roche Holding AG	4 683	1 846	2 082	
Sika AG	2 116	258	784	
UBS Group AG	37 661	1 599	1 741	
		4 838	5 450	0,6
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	149 235	566	7 432	
		566	7 432	0,9
Royaume-Uni				
Ashtead Group Plc	22 120	996	1 932	
AstraZeneca Plc	12 404	2 405	2 351	
Barratt Redrow Plc.	169 917	1 437	1 449	
CRH Plc.	11 177	792	1 405	
DCC Plc.	4 914	529	434	
Diageo Plc.	34 288	1 790	1 177	
London Stock Exchange Group Plc.	11 122	854	2 215	

	Nombre de titres	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Royaume-Uni (suite)				
NatWest Group Plc.	217 618	1 642	2 081	
Rolls-Royce Holdings Plc.	54 248	900	979	
Unilever Plc	29 137	1 738	2 421	
		13 083	16 444	1,9
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		90 105	133 837	15,4
TOTAL DES ACTIONS		290 595	435 616	50,2
FONDS SOUS-JACENTS				
Fonds immobilier canadien de base RBC, série N*	1 685 161	17 610	17 517	
Fonds de ressources de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation RBC, série O*	309 689	2 546	2 998	
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O*	289 903	3 368	4 814	
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O*	1 715 584	20 856	38 852	
Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC, série O*	249 212	2 812	3 823	
SEC Fonds d'infrastructures mondiales RBC, série N*	848 746	8 854	9 886	
Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC, série O*	233 180	7 742	16 110	
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à moyenne capitalisation RBC, série O*	418 320	5 100	6 502	
Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC, série O*	94 475	1 305	2 285	
Utilities Select Sector SPDR Fund	7	763	756	
TOTAL DES FONDS SOUS-JACENTS		70 956	103 543	12,0

OBLIGATIONS

OBLIGATIONS CANADIENNES

OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

407 International Inc., 4,450 %, 14 août 2031
407 International Inc., 5,750 %, 14 févr. 2036
407 International Inc., 3,830 %, 11 mai 2046
AIMCo Realty Investors LP, 3,043 %, 1^{er} juin 2028
Fonds de placement immobilier Allied, 3,117 %, 21 févr. 2030
AltaGas Ltd., 4,672 %, 8 janv. 2029
AltaLink L.P., 1,509 %, 11 sept. 2030
ARC Resources Ltd., 3,577 %, 17 juin 2028
ARC Resources Ltd., 4,409 %, 17 juin 2032
Banque de Montréal, 3,650 %, 1^{er} avr. 2027
Banque de Montréal, 4,309 %, 1^{er} juin 2027
Banque de Montréal, 5,039 %, 29 mai 2028
Banque de Montréal, 4,537 %, 18 déc. 2028
Banque de Montréal, 4,420 %, 17 juill. 2029
Banque de Montréal, 3,731 %, 3 juin 2030
Banque de Montréal, 6,534 %, 27 oct. 2032



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
Banque de Montréal, 4,976 %, 3 juill. 2034	200	200	208	
Banque de Montréal, 4,077 %, 5 mars 2035	300	300	300	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,950 %, 8 mars 2027	500	499	499	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,400 %, 1 ^{er} nov. 2027	850	835	822	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,807 %, 15 nov. 2028	300	300	304	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,734 %, 27 juin 2031	200	200	200	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,679 %, 2 août 2033	750	750	792	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,950 %, 1 ^{er} août 2034	300	299	311	
bcIMC Realty Corp., 3,000 %, 31 mars 2027	200	201	200	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,550 %, 2 mars 2026	700	686	701	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,600 %, 29 sept. 2027	100	99	101	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 3,000 %, 17 mars 2031	500	500	477	
La Compagnie de Téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 6,100 %, 16 mars 2035	400	390	444	
BMW Canada Inc., 4,410 %, 10 févr. 2027	150	150	153	
BMW Canada Inc., 4,660 %, 5 avr. 2028	50	50	52	
BMW Canada Inc., 3,990 %, 10 oct. 2028	150	150	152	
British Columbia Ferry Services Inc., 2,794 %, 15 oct. 2049	200	193	146	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 5,950 %, 27 juill. 2053	250	250	274	
Brookfield Renewable Partners ULC, 3,380 %, 15 janv. 2030	150	162	148	
Brookfield Renewable Partners ULC, 5,840 %, 5 nov. 2036	100	101	109	
CAE inc., 5,541 %, 12 juin 2028	300	300	313	
Calgary Airport Authority, 3,554 %, 7 oct. 2051	150	150	125	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,000 %, 7 déc. 2026	400	400	411	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,250 %, 7 janv. 2027	300	299	296	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,500 %, 14 janv. 2028	500	500	526	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,800 %, 10 déc. 2030	600	600	604	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,200 %, 7 avr. 2032	1 000	1 000	1 013	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,350 %, 20 avr. 2033	300	300	313	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,300 %, 16 janv. 2034	300	300	314	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,900 %, 12 juin 2034	200	200	207	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 5,100 %, 2 mai 2054	300	299	318	
Compagnie de chemin de fer Canadian Pacific, 6,450 %, 17 nov. 2039	300	300	356	
La Société Canadian Tire Limitée, 5,372 %, 16 sept. 2030	100	102	106	
Capital Power Corp., 5,816 %, 15 sept. 2028	100	100	106	
Cargojet Inc., 4,599 %, 30 juin 2030	60	60	60	
Cenovus Energy Inc., 3,600 %, 10 mars 2027	1 500	1 474	1 507	
Central 1 Credit Union, 5,877 %, 10 nov. 2026	300	300	310	
Central 1 Credit Union, 2,391 %, 30 juin 2031	250	250	247	
CGI inc., 2,100 %, 18 sept. 2028	300	300	289	
CGI inc., 4,147 %, 5 sept. 2029	75	75	77	
Chartwell résidences pour retraités, 4,400 %, 5 nov. 2029	100	100	101	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 2,848 %, 21 mai 2027	100	88	99	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 4,293 %, 16 janv. 2030	300	302	306	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 2,981 %, 4 mars 2030	500	500	482	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 5,030 %, 28 févr. 2031	100	100	105	
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 5,400 %, 1 ^{er} mars 2033	300	303	318	
CNH Industriel Capital Canada Ltée, 4,800 %, 25 mars 2027	100	100	103	
CNH Industriel Capital Canada Ltée, 4,000 %, 11 avr. 2028	150	150	152	
CNH Industriel Capital Canada Ltée, 3,750 %, 5 juin 2029	200	200	200	
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 7,005 %, 28 sept. 2026	200	200	208	
Coast Capital Savings Federal Credit Union, 4,517 %, 18 oct. 2027	150	150	152	
Coastal Gaslink Pipeline LP, 4,691 %, 30 sept. 2029	100	100	105	
Coastal Gaslink Pipeline LP, 4,907 %, 30 juin 2031	100	100	106	
Coastal Gaslink Pipeline LP, 5,606 %, 30 sept. 2042	100	100	109	
Fonds de placement immobilier Crombie, 5,139 %, 29 mars 2030	100	100	104	
CT Real Estate Investment Trust, 3,469 %, 16 juin 2027	1 000	967	1 001	
CT Real Estate Investment Trust, 4,292 %, 9 juin 2030	100	100	101	



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
Dollarama inc., 1,505 %, 20 sept. 2027	100	83	97	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 2,539 %, 7 déc. 2026	200	200	198	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 2,057 %, 17 juin 2027	300	300	292	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 5,383 %, 22 mars 2028	200	201	209	
Fiducie de placement immobilier industriel Dream, 4,287 %, 3 juill. 2030	200	200	201	
Dream Summit Industrial LP, 2,250 %, 12 janv. 2027	200	200	197	
Dream Summit Industrial LP, 2,440 %, 14 juill. 2028	500	500	484	
Dream Summit Industrial LP, 5,111 %, 12 févr. 2029	250	250	260	
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, 2,024 %, 24 sept. 2031	300	300	295	
Enbridge Gas Inc., 5,210 %, 25 févr. 2036	600	587	641	
Enbridge Gas Inc., 5,200 %, 23 juill. 2040	500	498	524	
Enbridge Inc., 3,900 %, 25 févr. 2030	200	200	201	
Enbridge Inc., 4,560 %, 25 févr. 2035	400	400	400	
Enbridge Inc., 5,375 %, 27 sept. 2077	200	200	202	
Pipelines Enbridge Inc., 4,130 %, 9 août 2046	200	201	173	
Banque Équitable, 5,160 %, 11 janv. 2027	600	605	615	
Banque Équitable, 3,910 %, 17 déc. 2027	300	300	302	
Banque Équitable, 3,990 %, 24 mars 2028	150	150	151	
Banque Équitable, 3,738 %, 5 mai 2028	600	600	601	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 4,230 %, 14 juin 2029	400	399	409	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 3,950 %, 3 mars 2031	350	327	350	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 4,730 %, 22 nov. 2034	200	200	204	
Fairfax Financial Holdings Ltd., 5,230 %, 23 nov. 2054	300	300	306	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475 %, 16 août 2028	250	250	266	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %, 24 sept. 2029	100	100	101	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 1,992 %, 28 mai 2031	300	300	297	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,035 %, 23 août 2032	500	500	516	
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 4,264 %, 24 janv. 2035	150	150	151	
First Capital Real Estate Investment Trust, 4,513 %, 3 juin 2030	100	100	102	
First Capital Real Estate Investment Trust, 5,455 %, 12 juin 2032	100	100	105	
First Capital Real Estate Investment Trust, 4,832 %, 13 juin 2033	100	100	101	
Société Financière First National, 7,293 %, 8 sept. 2026	250	250	260	
Société Financière First National, 6,261 %, 1 ^{er} nov. 2027	100	100	105	
First West Credit Union, 4,252 %, 24 mars 2027	100	100	100	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,222 %, 10 janv. 2028	500	500	492	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,441 %, 9 févr. 2029	400	400	402	
Fortis Inc., 2,180 %, 15 mai 2028	200	200	195	
Fortis Inc., 4,090 %, 26 mars 2032	200	200	201	
FortisAlberta Inc., 6,220 %, 31 oct. 2034	250	275	287	
FortisAlberta Inc., 3,672 %, 9 sept. 2047	300	319	259	
FortisAlberta Inc., 4,897 %, 27 mai 2054	150	150	155	
FortisAlberta Inc., 4,763 %, 7 juill. 2055	100	100	101	
FortisBC Energy Inc., 5,900 %, 26 févr. 2035	500	529	561	
FortisBC Energy Inc., 2,820 %, 9 août 2049	200	190	147	
Financière General Motors du Canada Ltée, 5,200 %, 9 févr. 2028	50	50	52	
Financière General Motors du Canada Ltée, 5,100 %, 14 juill. 2028	200	200	207	
Financière General Motors du Canada Ltée, 4,450 %, 25 févr. 2030	100	100	101	
Gibson Energy Inc., 3,600 %, 17 sept. 2029	60	60	59	
Gibson Energy Inc., 4,450 %, 12 nov. 2031	100	100	101	
Les vêtements de Sport Gildan Inc., 4,362 %, 22 nov. 2029	200	200	204	
Les vêtements de Sport Gildan Inc., 4,149 %, 22 nov. 2030	250	250	251	
Glacier Credit Card Trust, 4,958 %, 20 sept. 2027	200	196	207	
Glacier Credit Card Trust, 5,681 %, 20 sept. 2028	250	250	266	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,470 %, 2 févr. 2034	150	169	175	
Fonds de placement immobilier H&R, 5,457 %, 28 févr. 2029	100	100	105	
Compagnie Home Trust, 5,759 %, 19 mai 2026	300	300	306	
Honda Canada Finance Inc., 3,874 %, 22 mai 2030	100	100	101	



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
Husky Midstream LP, 4,100 %, 2 déc. 2029	100	100	101	
Hydro One Inc., 6,930 %, 1 ^{er} juin 2032	150	183	177	
Hydro One Inc., 5,360 %, 20 mai 2036	500	606	549	
Hyundai Capital Canada Inc., 3,196 %, 16 févr. 2027	300	292	299	
Hyundai Capital Canada Inc., 3,577 %, 22 nov. 2027	300	300	301	
Hyundai Capital Canada Inc., 4,895 %, 31 janv. 2029	500	504	520	
Hyundai Capital Canada Inc., 4,583 %, 24 juill. 2029	200	200	206	
iA Société financière inc., 4,131 %, 5 déc. 2034	100	100	101	
Intact Corporation financière, 4,653 %, 16 mai 2034	100	100	104	
Intact Corporation financière, 7,338 %, 30 juin 2083	300	300	317	
Inter Pipeline Ltd., 5,760 %, 17 févr. 2028	500	494	525	
Inter Pipeline Ltd., 5,710 %, 29 mai 2030	385	383	409	
Inter Pipeline Ltd., 3,983 %, 25 nov. 2031	100	89	97	
Inter Pipeline Ltd., 6,590 %, 9 févr. 2034	200	200	222	
Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,008 %, 13 sept. 2032	150	150	159	
Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,900 %, 18 janv. 2036	700	670	773	
Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,115 %, 4 mars 2054	100	100	102	
Magna International Inc., 4,800 %, 30 mai 2029	500	500	517	
Banque Manuvie du Canada, 3,992 %, 22 févr. 2028	300	300	306	
Banque Manuvie du Canada, 4,546 %, 8 mars 2029	400	400	416	
Banque Manuvie du Canada, 3,717 %, 15 mai 2030	100	100	101	
Manulife Finance Delaware LP, 5,059 %, 15 déc. 2041	575	575	593	
Société Financière Manuvie, 5,409 %, 10 mars 2033	500	500	525	
Société Financière Manuvie, 5,054 %, 23 févr. 2034	300	300	314	
MCAP Commercial LP, 4,816 %, 4 mars 2030	300	300	300	
Société financière Mercedes-Benz Canada Inc., 4,640 %, 9 juill. 2027	250	250	257	
Société financière Mercedes-Benz Canada Inc., 5,120 %, 27 juin 2028	300	300	314	
Metro inc., 3,998 %, 27 nov. 2029	150	150	153	
Banque Nationale du Canada, 1,926 %, 16 avr. 2026	100	93	99	
Banque Nationale du Canada, 5,219 %, 14 juin 2028	150	149	158	
Banque Nationale du Canada, 4,571 %, 11 juill. 2028	100	100	104	
Banque Nationale du Canada, 3,308 %, 15 août 2028	100	100	100	
Banque Nationale du Canada, 5,023 %, 1 ^{er} févr. 2029	400	400	421	
Banque Nationale du Canada, 5,426 %, 16 août 2032	1 000	1 019	1 040	
Banque Nationale du Canada, 5,949 %, 29 janv. 2034	300	300	321	
Banque Nationale du Canada, 5,279 %, 15 févr. 2034	450	450	471	
Banque Nationale du Canada, 4,260 %, 15 févr. 2035	50	50	50	
Banque Nationale du Canada, 4,333 %, 15 août 2035	1 000	1 000	1 007	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 2,000 %, 1 ^{er} déc. 2026	150	150	148	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 2,800 %, 1 ^{er} juin 2027	750	748	745	
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., 3,750 %, 1 ^{er} juin 2051	350	354	298	
Pembina Pipeline Corp., 3,530 %, 10 déc. 2031	100	100	97	
Pembina Pipeline Corp., 5,220 %, 28 juin 2033	150	150	158	
Pembina Pipeline Corp., 4,670 %, 28 mai 2050	300	319	274	
Penske Truck Leasing Canada Inc., 3,700 %, 1 ^{er} oct. 2027	150	150	151	
Fiducie de placement immobilier Primaris, 4,998 %, 15 mars 2030	200	200	207	
Fiducie de placement immobilier Primaris, 4,468 %, 1 ^{er} mars 2031	100	100	100	
Reliance LP, 3,750 %, 15 mars 2026	500	495	501	
Fonds de placement immobilier RioCan, 2,361 %, 10 mars 2027	200	170	197	
Fonds de placement immobilier RioCan, 4,004 %, 1 ^{er} mars 2028	100	100	101	
Fonds de placement immobilier RioCan, 5,470 %, 1 ^{er} mars 2030	350	351	369	
Rogers Communications Inc., 5,700 %, 21 sept. 2028	150	150	160	
Rogers Communications Inc., 3,750 %, 15 avr. 2029	100	94	100	
Rogers Communications Inc., 6,750 %, 9 nov. 2039	400	407	464	
Rogers Communications Inc., 6,110 %, 25 août 2040	200	201	219	
Banque Royale du Canada, 2,328 %, 28 janv. 2027*	60	60	59	
Banque Royale du Canada, 4,632 %, 1 ^{er} mai 2028*	500	500	518	



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS (suite)				
Banque Royale du Canada, 3,411 %, 12 juin 2028*	100	100	100	
Banque Royale du Canada, 3,626 %, 10 déc. 2028*	700	700	706	
Banque Royale du Canada, 4,000 %, 17 oct. 2029*	300	300	305	
Banque Royale du Canada, 2,940 %, 3 mai 2032*	500	500	497	
Banque Royale du Canada, 5,010 %, 1 ^{er} févr. 2033*	150	150	155	
Banque Royale du Canada, 5,096 %, 3 avr. 2034*	700	721	730	
Banque Royale du Canada, 4,829 %, 8 août 2034*	400	400	414	
Banque Royale du Canada, 4,279 %, 4 févr. 2035*	150	150	152	
Banque Royale du Canada, 4,214 %, 3 juill. 2035*	1 000	1 000	1 005	
Métaux Russel Inc., 4,423 %, 28 mars 2030	150	150	150	
Saputo inc., 3,879 %, 2 juill. 2030	140	140	141	
Saputo inc., 5,492 %, 20 nov. 2030	100	100	108	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., 4,323 %, 1 ^{er} févr. 2030	50	50	51	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., 4,616 %, 1 ^{er} févr. 2032	100	100	102	
Stantec Inc., 5,393 %, 27 juin 2030	300	300	319	
Stella-Jones Inc., 4,312 %, 1 ^{er} oct. 2031	100	100	100	
Financière Sun Life inc., 2,460 %, 18 nov. 2031	500	500	496	
Financière Sun Life inc., 5,400 %, 29 mai 2042	285	285	304	
Suncor Énergie Inc., 3,950 %, 4 mars 2051	300	288	248	
TELUS Corp., 3,625 %, 1 ^{er} mars 2028	350	326	353	
TELUS Corp., 4,800 %, 15 déc. 2028	600	599	625	
TELUS Corp., 2,050 %, 7 oct. 2030	150	150	138	
Teranet Holdings LP, 4,641 %, 7 mars 2032	200	200	201	
La Banque Toronto-Dominion, 4,210 %, 1 ^{er} juin 2027	1 000	1 000	1 019	
La Banque Toronto-Dominion, 5,491 %, 8 sept. 2028	300	300	319	
La Banque Toronto-Dominion, 3,842 %, 29 mai 2031	200	200	201	
La Banque Toronto-Dominion, 4,002 %, 31 oct. 2030	300	300	305	
La Banque Toronto-Dominion, 5,177 %, 9 avr. 2034	400	400	418	
La Banque Toronto-Dominion, 4,231 %, 1 ^{er} févr. 2035	200	200	202	
Toyota Credit Canada Inc., 4,460 %, 19 mars 2029	300	300	311	
Toyota Credit Canada Inc., 4,440 %, 27 juin 2029	1 000	1 038	1 036	
Toyota Credit Canada Inc., 3,730 %, 2 oct. 2029	100	100	101	
Toyota Credit Canada Inc., 3,740 %, 21 mai 2030	100	100	101	
TransCanada PipeLines Ltd., 3,390 %, 15 mars 2028	400	424	400	
TransCanada PipeLines Ltd., 4,575 %, 20 févr. 2035	300	300	301	
Ventas Canada Finance Ltd., 2,450 %, 4 janv. 2027	200	200	198	
Ventas Canada Finance Ltd., 5,398 %, 21 avr. 2028	500	500	523	
Ventas Canada Finance Ltd., 5,100 %, 5 mars 2029	200	200	209	
Vidéotron ltée, 4,650 %, 15 juill. 2029	200	200	207	
Vidéotron ltée, 5,000 %, 15 juill. 2034	100	100	103	
Crédit VW Canada Inc., 4,210 %, 19 août 2027	200	200	203	
Crédit VW Canada Inc., 4,250 %, 18 févr. 2028	100	100	101	
Westcoast Energy Inc., 6,750 %, 15 déc. 2027	250	283	266	
Whitecap Resources Inc., 3,761 %, 19 juin 2028	100	100	100	
Whitecap Resources Inc., 4,968 %, 21 juin 2029	100	100	104	
Whitecap Resources Inc., 4,382 %, 1 ^{er} nov. 2029	100	100	102	
Whitecap Resources Inc., 5,503 %, 21 juin 2034	100	100	105	
Groupe WSP Global Inc., 2,408 %, 19 avr. 2028	100	100	98	
Groupe WSP Global Inc., 4,120 %, 12 sept. 2029	100	100	102	
Groupe WSP Global Inc., 4,754 %, 12 sept. 2034	100	100	102	
		68 263	69 438	8,0
OBLIGATIONS FÉDÉRALES				
Obligation du gouvernement du Canada, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2026	2 029	2 006	2 009	
Obligation du gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} mars 2027	4 625	4 463	4 524	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2027	3 000	2 980	3 008	
Obligation du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} mars 2028	4 000	4 108	4 086	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2030	406	402	403	



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS FÉDÉRALES (suite)				
Obligation du gouvernement du Canada, 0,500 %, 1 ^{er} déc. 2030	49	43	43	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} juin 2033	1 000	963	972	
Obligation du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2045	2 266	2 316	2 265	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} déc. 2048	745	920	651	
Obligation du gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} déc. 2051	797	824	583	
Obligation du gouvernement du Canada, 1,750 %, 1 ^{er} déc. 2053	3 100	2 125	2 098	
Obligation du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2057	836	816	824	
CPPIB Capital Inc., 3,350 %, 2 déc. 2030	19	19	19	
		21 985	21 485	2,5
OBLIGATIONS PROVINCIALES				
Province d'Alberta, 5,200 %, 15 mai 2034, AUD	278	251	256	
Province du Manitoba, 4,400 %, 5 sept. 2055	500	485	489	
Province du Nouveau-Brunswick, 3,800 %, 14 août 2045	500	524	453	
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,900 %, 1 ^{er} juin 2035	2 500	2 509	2 703	
Province d'Ontario, 2,700 %, 2 juin 2029	3 500	3 603	3 471	
Province d'Ontario, 2,050 %, 2 juin 2030	252	268	240	
Province d'Ontario, 1,350 %, 2 déc. 2030	931	911	848	
Province d'Ontario, 2,150 %, 2 juin 2031	4 610	4 546	4 346	
Province d'Ontario, 2,250 %, 2 déc. 2031	1 075	1 007	1 009	
Province d'Ontario, 3,750 %, 2 juin 2032	2 830	2 811	2 890	
Province d'Ontario, 3,600 %, 2 juin 2035	26	26	25	
Province d'Ontario, 3,950 %, 2 déc. 2035	224	223	224	
Province d'Ontario, 4,700 %, 2 juin 2037	5 330	5 501	5 646	
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 juin 2039	1 600	1 693	1 667	
Province d'Ontario, 3,450 %, 2 juin 2045	2 080	1 967	1 816	
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 déc. 2046	1 000	931	790	
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 juin 2049	500	488	387	
Province d'Ontario, 2,650 %, 2 déc. 2050	1 400	1 589	1 021	
Province d'Ontario, 2,550 %, 2 déc. 2052	900	743	634	
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 déc. 2055	160	166	165	
Province de Québec, 1,500 %, 1 ^{er} sept. 2031	1 320	1 226	1 191	
Province de Québec, 6,250 %, 1 ^{er} juin 2032	1 166	1 363	1 363	
Province de Québec, 4,450 %, 1 ^{er} sept. 2034	500	523	526	
Province de Québec, 5,000 %, 1 ^{er} déc. 2038	155	187	168	
Province de Québec, 5,000 %, 1 ^{er} déc. 2041	1 350	1 471	1 452	
Province de Québec, 4,250 %, 1 ^{er} déc. 2043	500	522	490	
Province de Québec, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2045	3 100	3 393	2 707	
	38 927	36 977	4,3	
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES	129 175	127 900	14,8	
OBLIGATIONS INTERNATIONALES				
Australie				
Obligation du gouvernement de l'Australie, 3,250 %, 21 avr. 2029, AUD	2 350	2 125	2 100	
Queensland Treasury Corp., 5,250 %, 21 juill. 2036, AUD	730	668	666	
	2 793	2 766	0,3	
Autriche				
Obligation du gouvernement de la République d'Autriche, 1,500 %, 20 févr. 2047, EUR	300	480	336	
Obligation du gouvernement de la République d'Autriche, 3,150 %, 20 oct. 2053, EUR	260	390	385	
	870	721	0,1	
Belgique				
Obligation du gouvernement du Royaume de Belgique, 4,250 %, 28 mars 2041, EUR	315	753	545	
	753	545	0,1	
Danemark				
Obligation du gouvernement du Danemark, 2,250 %, 15 nov. 2033, DKK	2 367	442	505	
	442	505	0,1	
Finlande				
Obligation du gouvernement de Finlande, 2,950 %, 15 avr. 2055, EUR	200	292	283	
	292	283	—	



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
France				
BNP Paribas S.A., 2,880 %, 6 mai 2030, EUR	500	787	804	
BPCE S.A., 0,500 %, 14 janv. 2028, EUR	200	285	312	
Obligation du gouvernement de la République française, 2,750 %, 25 févr. 2029, EUR	2 000	3 034	3 253	
Obligation du gouvernement de la République française, 0,000 %, 25 nov. 2031, EUR	3 390	4 190	4 560	
Obligation du gouvernement de la République française, 1,250 %, 25 mai 2036, EUR	876	1 273	1 135	
Obligation du gouvernement de la République française, 1,750 %, 25 juin 2039, EUR	570	692	734	
Obligation du gouvernement de la République française, 0,500 %, 25 mai 2040, EUR	1 515	1 455	1 558	
Obligation du gouvernement de la République française, 2,000 %, 25 mai 2048, EUR	705	813	812	
RCI Banque S.A., 3,500 %, 17 janv. 2028, EUR	300	446	489	
Société Générale S.A., 3,375 %, 14 mai 2030, EUR	400	623	646	
		13 598	14 303	1,6
Allemagne				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0,000 %, 15 févr. 2031, EUR	2 620	3 447	3 716	
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 2,500 %, 15 août 2046, EUR	1 258	1 928	1 857	
Deutsche Bank AG, 3,000 %, 16 juin 2029, EUR	300	467	481	
Traton Finance Luxembourg S.A., 4,500 %, 23 nov. 2026, EUR	100	148	165	
Volkswagen Leasing GmbH, 3,875 %, 11 oct. 2028, EUR	300	438	495	
		6 428	6 714	0,8
Irlande				
Obligation du gouvernement d'Irlande, 1,000 %, 15 mai 2026, EUR	760	1 198	1 210	
Obligation du gouvernement d'Irlande, 0,400 %, 15 mai 2035, EUR	270	388	338	
Obligation du gouvernement d'Irlande, 1,500 %, 15 mai 2050, EUR	250	516	274	
		2 102	1 822	0,2
Italie				
Buoni Poliennali Del Tesoro, 0,000 %, 1 ^{er} avr. 2026, EUR	5 694	8 208	9 006	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,950 %, 15 févr. 2027, EUR	500	745	814	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,700 %, 15 oct. 2027, EUR	160	240	260	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,800 %, 1 ^{er} déc. 2028, EUR	2 018	3 049	3 298	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 3,500 %, 15 févr. 2031, EUR	660	1 070	1 096	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 0,600 %, 1 ^{er} août 2031, EUR	850	1 056	1 194	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,250 %, 1 ^{er} sept. 2036, EUR	800	1 034	1 136	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 4,450 %, 1 ^{er} sept. 2043, EUR	781	1 218	1 324	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 1,500 %, 30 avr. 2045, EUR	770	923	821	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 3,450 %, 1 ^{er} mars 2048, EUR	460	589	669	
Buoni Poliennali Del Tesoro, 4,300 %, 1 ^{er} oct. 2054, EUR	175	279	281	
		18 411	19 899	2,3
Japon				
Obligation du gouvernement du Japon à 10 ans, 0,100 %, 20 sept. 2027, JPY	379 250	4 585	3 536	
Obligation du gouvernement du Japon à 20 ans, 0,400 %, 20 juin 2040, JPY	897 900	11 117	6 723	
Obligation du gouvernement du Japon à 20 ans, 0,400 %, 20 sept. 2040, JPY	260 000	3 036	1 932	
Obligation du gouvernement du Japon à 30 ans, 0,700 %, 20 mars 2051, JPY	87 000	962	521	
Obligation du gouvernement du Japon à 30 ans, 1,200 %, 20 juin 2053, JPY	13 600	114	90	
Obligation du gouvernement du Japon à 30 ans, 2,400 %, 20 mars 2055, JPY	275 200	2 440	2 390	
Obligation du gouvernement du Japon à 40 ans, 0,400 %, 20 mars 2056, JPY	88 100	577	422	
Obligation du gouvernement du Japon à 40 ans, 0,500 %, 20 mars 2059, JPY	230 100	1 322	1 068	
		24 153	16 682	1,9
Luxembourg				
Blackstone Property Partners Europe Holdings S.a.r.l., 1,000 %, 20 oct. 2026, EUR	300	432	472	
		432	472	0,1
Mexique				
Obligations mexicaines, 8,500 %, 1 ^{er} mars 2029, MXN	46	301	333	
Obligations mexicaines, 8,500 %, 31 mai 2029, MXN	300	2 087	2 173	
Obligations mexicaines, 7,750 %, 23 nov. 2034, MXN	148	878	983	
Petroleos Mexicanos, 4,750 %, 26 févr. 2029, EUR	120	174	184	
		3 440	3 673	0,4



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Pays-Bas				
DSV Finance B.V., 3,125 %, 6 nov. 2028, EUR	300	451	487	
Heimstaden Bostad Treasury B.V., 0,625 %, 24 juill. 2025, EUR	250	356	400	
Heimstaden Bostad Treasury B.V., 1,375 %, 3 mars 2027, EUR	104	155	163	
Sartorius Finance B.V., 4,250 %, 14 sept. 2026, EUR	100	146	164	
Volkswagen International Finance N.V., 3,748 %, perpétuelles, EUR	300	434	476	
		1 542	1 690	0,2
Nouvelle-Zélande				
Obligation du gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 0,250 %, 15 mai 2028, NZD	1 442	1 004	1 092	
		1 004	1 092	0,1
Norvège				
Obligation du gouvernement de la Norvège, 1,750 %, 17 févr. 2027, NOK	9 200	1 192	1 209	
		1 192	1 209	0,1
Pologne				
Obligation du gouvernement de la République de Pologne, 2,750 %, 25 avr. 2028, PLN	2 500	788	900	
Obligation du gouvernement de la République de Pologne, 6,000 %, 25 oct. 2033, PLN	1 260	445	496	
		1 233	1 396	0,2
Roumanie				
Obligation internationale du gouvernement de la Roumanie, 2,500 %, 8 févr. 2030, EUR	120	183	176	
		183	176	–
Singapour				
Obligation du gouvernement de Singapour, 2,125 %, 1 ^{er} juin 2026, SGD	1 530	1 623	1 643	
Obligation du gouvernement de Singapour, 2,875 %, 1 ^{er} sept. 2027, SGD	800	813	877	
		2 436	2 520	0,3
Espagne				
Banco Santander S.A., 3,875 %, 22 avr. 2029, EUR	500	731	831	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 1,400 %, 30 juill. 2028, EUR	1 560	2 283	2 445	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 0,500 %, 30 avr. 2030, EUR	1 213	1 571	1 772	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 3,250 %, 30 avr. 2034, EUR	1 550	2 331	2 521	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 1,200 %, 31 oct. 2040, EUR	745	1 123	855	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 2,700 %, 31 oct. 2048, EUR	70	113	92	
Obligation du gouvernement d'Espagne, 1,000 %, 31 oct. 2050, EUR	830	1 265	720	
		9 417	9 236	1,1
Obligations supranationales				
European Financial Stability Facility, 0,875 %, 5 sept. 2028, EUR	2 047	2 817	3 155	
Union européenne, 3,125 %, 4 déc. 2030, EUR	600	894	991	
Union européenne, 0,000 %, 4 juill. 2035, EUR	800	961	950	
		4 672	5 096	0,6
Suède				
Swedbank AB, 3,250 %, 24 sept. 2029, EUR	200	311	325	
		311	325	–
Suisse				
UBS Group AG, 0,250 %, 3 nov. 2026, EUR	100	143	159	
UBS Group AG, 4,625 %, 17 mars 2028, EUR	300	436	498	
		579	657	0,1
Royaume-Uni				
BP Capital Markets Plc., 3,250 %, perpétuelles, EUR	250	392	402	
HSBC Holdings Plc., 3,313 %, 13 mai 2030, EUR	400	625	647	
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc., 3,625 %, 20 juin 2029, EUR	250	370	413	
Obligation du Royaume-Uni, 1,250 %, 22 juill. 2027, GBP	1 900	2 806	3 382	
Obligation du Royaume-Uni, 4,500 %, 7 sept. 2034, GBP	1 079	2 091	2 035	
Obligation du Royaume-Uni, 3,250 %, 22 janv. 2044, GBP	1 952	3 886	2 832	
Obligation du Royaume-Uni, 1,500 %, 22 juill. 2047, GBP	638	652	620	
Obligation du Royaume-Uni, 1,250 %, 31 juill. 2051, GBP	364	344	298	
Obligation du Royaume-Uni, 4,375 %, 31 juill. 2054, GBP	548	878	888	
		12 044	11 517	1,3
TOTAL DES OBLIGATIONS INTERNATIONALES		108 327	103 299	11,9



Le 30 juin 2025

	Valeur nominale (en milliers)	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS AMÉRICAINES				
American Honda Finance Corp., 2,850 %, 27 juin 2028, EUR	300	474	482	
Athene Global Funding, 4,091 %, 23 mai 2030	100	100	101	
Berkshire Hathaway Inc., 0,787 %, 13 sept. 2034, JPY	100 000	1 232	836	
Citigroup Inc., 4,550 %, 3 juin 2035	300	300	302	
Fiserv Funding ULC, 2,875 %, 15 juin 2028, EUR	200	315	322	
Hyundai Capital America, 2,875 %, 26 juin 2028, EUR	100	157	161	
NextEra Energy Capital Holdings Inc., 4,670 %, 12 juin 2035	200	200	203	
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 15 juill. 2030, USD	1 451	1 931	1 856	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,375 %, 15 mai 2027, USD	4 800	6 338	6 376	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 15 août 2029, USD	3 140	3 901	3 939	
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,625 %, 31 août 2029, USD	1 100	1 497	1 491	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 15 févr. 2030, USD	1 500	1 749	1 849	
Obligations du Trésor des États-Unis, 0,625 %, 15 août 2030, USD	3 230	3 674	3 752	
Obligations du Trésor des États-Unis, 0,875 %, 15 nov. 2030, USD	3 160	3 418	3 692	
Obligations du Trésor des États-Unis, 4,000 %, 15 févr. 2034, USD	1 240	1 667	1 672	
Obligations du Trésor des États-Unis, 4,375 %, 15 févr. 2038, USD	1 207	1 637	1 642	
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 15 févr. 2039, USD	776	1 077	954	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 15 févr. 2041, USD	400	382	375	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,250 %, 15 mai 2041, USD	5 102	5 334	5 048	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,875 %, 15 mai 2043, USD	2 827	3 010	2 968	
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 15 févr. 2045, USD	4 079	5 140	3 913	
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 15 nov. 2050, USD	5 167	4 765	3 710	
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,000 %, 15 août 2052, USD	1 743	1 814	1 714	
TOTAL DES OBLIGATIONS AMÉRICAINES	50 112	47 358	5,5	
TOTAL DES OBLIGATIONS	287 614	278 557	32,2	
AUTRES PLACEMENTS				
Vente CAD/achat MXN, à 13,9000, 12 déc. 2025	425 000	6	7	
TOTAL DES AUTRES PLACEMENTS	6	7	—	
PLACEMENTS À COURT TERME				
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,815 %, 2 juill. 2025	2 400	2 400	2 400	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,819 %, 30 juill. 2025	13 000	12 971	12 971	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,612 %, 13 août 2025	2 000	1 994	1 994	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,641 %, 27 août 2025	25 000	24 898	24 898	
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,669 %, 24 sept. 2025	3 000	2 981	2 981	
TOTAL DES PLACEMENTS À COURT TERME	45 244	45 244	5,2	
TOTAL DES PLACEMENTS	694 415	862 967	99,6	
GAIN LATENT SUR LES CONTRATS À TERME NORMALISÉS (ANNEXE A)	—	599	0,1	
PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS À TERME NORMALISÉS (ANNEXE A)	—	(162)	—	
GAIN LATENT SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE B)	—	1 374	0,2	
PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS DE CHANGE (ANNEXE B)	—	(1 681)	(0,2)	
MONTANT À RECEVOIR SUR LES SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT OUVERTS (ANNEXE C)	—	2	—	
TOTAL DU PORTEFEUILLE	694 415	863 099	99,7	
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		2 240	0,3	
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		865 339	100,0	



ANNEXE A

Contrats à terme normalisés

	Nombre de contrats	Valeur contractuelle (\$)	Gain latent (\$)
Contrat à terme normalisé sur l'indice S&P 500 Mini, septembre 2025 à 6 253,75 USD chacun	22	9 014	332
Contrat à terme normalisé sur obligations à long terme du Trésor des États-Unis, septembre 2025 à 115,47 USD chacun	6	927	33
Contrat à terme normalisé sur obligations à long terme du Royaume-Uni, septembre 2025 à 93,03 GBP chacun	3	505	14
Contrat à terme normalisé sur obligations des États-Unis à 2 ans, septembre 2025 à 104,01 USD chacun	3	862	3
Contrat à terme normalisé sur obligations des États-Unis à 5 ans, septembre 2025 à 109,00 USD chacun	79	11 809	129
Contrat à terme normalisé sur obligations des États-Unis à 10 ans, septembre 2025 à 112,13 USD chacun	32	4 886	88
Gain latent		28 003	599
	Nombre de contrats	Valeur contractuelle (\$)	Perte latente (\$)
Contrat à terme normalisé sur l'indice Dow Jones Euro STOXX 50, septembre 2025 à 5 327,00 EUR chacun	85	7 147	(43)
Contrat à terme normalisé sur l'indice S&P/TSX 60, septembre 2025 à 1 600,00 CAD chacun	(16)	(5 054)	(66)
Contrat à terme normalisé sur l'indice New FTSE 100 (Royaume-Uni), septembre 2025 à 8 789,50 GBP chacun	25	4 103	(53)
Perte latente		6 196	(162)
TOTAL DES CONTRATS À TERME NORMALISÉS		34 199	437

Les contreparties aux contrats à terme normalisés ci-dessus détiennent 1 808 \$ de bons du Trésor du Canada et 1 364 \$ US de bons du Trésor des États-Unis en garantie.

ANNEXE B

Contrats de change

Contrats	Échéance	Gain latent (\$)
Achat 5 012 CAD, vente 3 640 USD à 1,3616	2 juill. 2025	55
Achat 1 222 CAD, vente 857 USD à 1,3616	2 juill. 2025	55
Achat 4 181 CAD, vente 2 995 USD à 1,3616	2 juill. 2025	102
Achat 33 CAD, vente 23 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 1 220 CAD, vente 874 USD à 1,3613	7 juill. 2025	30
Achat 197 CAD, vente 139 USD à 1,3613	7 juill. 2025	8
Achat 60 CAD, vente 43 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 564 CAD, vente 627 AUD à 0,8960	7 juill. 2025	2
Achat 5 877 CAD, vente 4 204 USD à 1,3613	7 juill. 2025	154
Achat 332 CAD, vente 243 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 410 CAD, vente 289 USD à 1,3613	7 juill. 2025	16
Achat 29 CAD, vente 20 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 280 CAD, vente 201 USD à 1,3613	7 juill. 2025	6
Achat 56 CAD, vente 40 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 58 CAD, vente 41 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 55 USD, vente 75 CAD à 1,3613	7 juill. 2025	—
Achat 214 CAD, vente 13 384 INR à 0,0159	7 juill. 2025	1
Achat 1 011 CAD, vente 722 USD à 1,3613	7 juill. 2025	28
Achat 73 CAD, vente 53 USD à 1,3613	7 juill. 2025	1
Achat 268 CAD, vente 193 USD à 1,3613	7 juill. 2025	5
Achat 207 CAD, vente 150 USD à 1,3613	7 juill. 2025	3
Achat 17 CAD, vente 12 USD à 1,3613	7 juill. 2025	—
Achat 250 CAD, vente 175 USD à 1,3613	7 juill. 2025	12
Achat 1 037 CAD, vente 731 USD à 1,3613	7 juill. 2025	42
Achat 32 CAD, vente 22 USD à 1,3613	7 juill. 2025	2
Achat 88 CAD, vente 98 AUD à 0,8960	7 juill. 2025	—
Achat 68 CAD, vente 47 USD à 1,3613	7 juill. 2025	3
Achat 407 CAD, vente 292 USD à 1,3613	7 juill. 2025	9
Achat 18 CAD, vente 13 USD à 1,3613	7 juill. 2025	—
Achat 2 654 ZAR, vente 195 CAD à 0,0768	8 juill. 2025	9
Achat 2 778 ZAR, vente 198 CAD à 0,0768	8 juill. 2025	16
Achat 264 CAD, vente 1 923 NOK à 0,1350	9 juill. 2025	3
Achat 6 745 CAD, vente 695 480 JPY à 0,0095	9 juill. 2025	165
Achat 411 CAD, vente 42 150 JPY à 0,0095	10 juill. 2025	12
Achat 212 CAD, vente 22 130 JPY à 0,0095	10 juill. 2025	2
Achat 1 031 CAD, vente 725 USD à 1,3610	11 juill. 2025	44
Achat 195 EUR, vente 301 CAD à 1,6043	11 juill. 2025	12
Achat 70 EUR, vente 110 CAD à 1,6043	11 juill. 2025	3
Achat 264 EUR, vente 413 CAD à 1,6043	11 juill. 2025	11
Achat 13 EUR, vente 21 CAD à 1,6043	11 juill. 2025	1
Achat 1 692 CAD, vente 173 000 JPY à 0,0095	15 juill. 2025	54
Achat 4 931 120 IDR, vente 414 CAD à 0,0001	16 juill. 2025	1
Achat 286 CAD, vente 317 AUD à 0,8957	16 juill. 2025	2
Achat 2 140 CAD, vente 1 515 USD à 1,3606	16 juill. 2025	78
Achat 62 CAD, vente 6 400 JPY à 0,0095	16 juill. 2025	1
Achat 413 CAD, vente 43 541 JPY à 0,0095	16 juill. 2025	1
Achat 269 CAD, vente 28 083 JPY à 0,0095	17 juill. 2025	3
Achat 101 CAD, vente 10 400 JPY à 0,0095	17 juill. 2025	2
Achat 62 CAD, vente 6 502 JPY à 0,0095	17 juill. 2025	—
Achat 221 CAD, vente 23 109 JPY à 0,0095	17 juill. 2025	2
Achat 99 EUR, vente 158 CAD à 1,6046	22 juill. 2025	1
Achat 133 CAD, vente 96 USD à 1,3600	23 juill. 2025	2
Achat 221 CAD, vente 23 062 JPY à 0,0095	24 juill. 2025	3
Achat 44 CAD, vente 31 USD à 1,3600	24 juill. 2025	1
Achat 423 CAD, vente 43 600 JPY à 0,0095	24 juill. 2025	10
Achat 553 CAD, vente 400 USD à 1,3600	24 juill. 2025	9



ANNEXE B (suite)

Contrats de change

Contrats	Échéance	Gain latent (\$)
Achat 26 CAD, vente 2 656 JPY à 0,0095	30 juill. 2025	1
Achat 418 CAD, vente 43 539 JPY à 0,0095	30 juill. 2025	5
Achat 310 CAD, vente 31 549 JPY à 0,0095	30 juill. 2025	10
Achat 2 763 CAD, vente 2 000 USD à 1,3594	30 juill. 2025	44
Achat 4 EUR, vente 5 CAD à 1,6050	6 août 2025	—
Achat 166 CAD, vente 121 USD à 1,3591	6 août 2025	1
Achat 97 CAD, vente 714 NOK à 0,1348	12 août 2025	—
Achat 299 CAD, vente 30 794 JPY à 0,0095	13 août 2025	7
Achat 1 925 CAD, vente 1 382 USD à 1,3583	18 août 2025	48
Achat 144 CAD, vente 105 USD à 1,3583	18 août 2025	1
Achat 938 CAD, vente 97 697 JPY à 0,0095	20 août 2025	9
Achat 2 290 CAD, vente 238 302 JPY à 0,0095	25 août 2025	28
Achat 865 CAD, vente 804 SGD à 1,0724	26 août 2025	2
Achat 764 CAD, vente 557 USD à 1,3573	3 sept. 2025	7
Achat 48 CAD, vente 4 900 JPY à 0,0095	3 sept. 2025	1
Achat 1 776 CAD, vente 1 300 USD à 1,3573	3 sept. 2025	11
Achat 1 055 CAD, vente 110 276 JPY à 0,0095	5 sept. 2025	7
Achat 1 944 CAD, vente 1 040 GBP à 1,8632	12 sept. 2025	5
Achat 197 CAD, vente 20 632 JPY à 0,0095	16 sept. 2025	1
Achat 273 CAD, vente 200 USD à 1,3565	16 sept. 2025	1
Achat 97 CAD, vente 716 NOK à 0,1346	19 sept. 2025	—
Achat 1 736 BRL, vente 416 CAD à 0,2443	23 sept. 2025	8
Achat 17 331 CAD, vente 12 693 USD à 1,3559	25 sept. 2025	120
Achat 1 724 CAD, vente 1 257 USD à 1,3559	25 sept. 2025	19
Achat 2 631 CAD, vente 1 931 USD à 1,3558	26 sept. 2025	13
Achat 6 118 CAD, vente 4 497 USD à 1,3553	3 oct. 2025	23
Achat 4 080 CAD, vente 3 000 USD à 1,3552	6 oct. 2025	14
Achat 4 801 CAD, vente 2 988 EUR à 1,6066	6 oct. 2025	—
		1 374

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 137 USD, vente 190 CAD à 1,3616	2 juill. 2025	(3)
Achat 46 USD, vente 64 CAD à 1,3616	2 juill. 2025	(1)
Achat 70 USD, vente 96 CAD à 1,3616	2 juill. 2025	(1)
Achat 1 922 CAD, vente 1 040 GBP à 1,8690	2 juill. 2025	(22)
Achat 2 742 USD, vente 3 747 CAD à 1,3616	2 juill. 2025	(13)
Achat 4 497 USD, vente 6 147 CAD à 1,3616	2 juill. 2025	(25)
Achat 1 040 GBP, vente 1 950 CAD à 1,8690	2 juill. 2025	(5)
Achat 2 988 EUR, vente 4 794 CAD à 1,6041	3 juill. 2025	—
Achat 314 CAD, vente 199 EUR à 1,6041	3 juill. 2025	(5)
Achat 1 177 CAD, vente 750 EUR à 1,6041	3 juill. 2025	(29)
Achat 3 182 CAD, vente 2 039 EUR à 1,6041	3 juill. 2025	(89)
Achat 13 384 INR, vente 214 CAD à 0,0159	7 juill. 2025	(1)
Achat 204 USD, vente 280 CAD à 1,3613	7 juill. 2025	(2)
Achat 91 USD, vente 126 CAD à 1,3613	7 juill. 2025	(2)
Achat 120 USD, vente 166 CAD à 1,3613	7 juill. 2025	(2)
Achat 5 040 CAD, vente 3 239 EUR à 1,6042	7 juill. 2025	(156)
Achat 317 CAD, vente 170 GBP à 1,8686	7 juill. 2025	(2)
Achat 766 CAD, vente 11 030 MXN à 0,0725	7 juill. 2025	(34)
Achat 200 USD, vente 280 CAD à 1,3613	7 juill. 2025	(7)
Achat 3 201 CAD, vente 2 069 EUR à 1,6043	8 juill. 2025	(119)
Achat 216 CAD, vente 2 827 ZAR à 0,0768	8 juill. 2025	(1)
Achat 158 CAD, vente 100 EUR à 1,6043	8 juill. 2025	(3)
Achat 196 CAD, vente 2 605 ZAR à 0,0768	8 juill. 2025	(5)
Achat 311 CAD, vente 4 460 MXN à 0,0725	8 juill. 2025	(12)

ANNEXE B (suite)

Contrats de change

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 1 419 CAD, vente 900 EUR à 1,6043	9 juill. 2025	(26)
Achat 1 924 CAD, vente 1 227 EUR à 1,6043	9 juill. 2025	(45)
Achat 933 CAD, vente 600 EUR à 1,6043	10 juill. 2025	(30)
Achat 28 CAD, vente 15 GBP à 1,8683	10 juill. 2025	—
Achat 434 CAD, vente 271 EUR à 1,6043	11 juill. 2025	(1)
Achat 434 CAD, vente 271 EUR à 1,6043	11 juill. 2025	(1)
Achat 651 CAD, vente 9 369 MXN à 0,0724	16 juill. 2025	(27)
Achat 89 CAD, vente 100 AUD à 0,8957	17 juill. 2025	(1)
Achat 1 297 CAD, vente 701 GBP à 1,8676	17 juill. 2025	(13)
Achat 266 CAD, vente 299 AUD à 0,8957	17 juill. 2025	(2)
Achat 306 CAD, vente 166 GBP à 1,8673	21 juill. 2025	(5)
Achat 30 CAD, vente 28 SGD à 1,0715	21 juill. 2025	(1)
Achat 287 CAD, vente 4 270 MXN à 0,0723	22 juill. 2025	(22)
Achat 2 678 CAD, vente 1 710 EUR à 1,6046	22 juill. 2025	(67)
Achat 520 CAD, vente 284 GBP à 1,8672	22 juill. 2025	(11)
Achat 268 CAD, vente 1 263 DKK à 0,2151	22 juill. 2025	(4)
Achat 67 CAD, vente 315 DKK à 0,2151	24 juill. 2025	(1)
Achat 87 CAD, vente 97 AUD à 0,8955	24 juill. 2025	—
Achat 3 182 CAD, vente 2 018 EUR à 1,6047	25 juill. 2025	(57)
Achat 243 CAD, vente 132 GBP à 1,8665	29 juill. 2025	(4)
Achat 783 CAD, vente 5 898 NOK à 0,1349	29 juill. 2025	(14)
Achat 566 CAD, vente 309 GBP à 1,8665	29 juill. 2025	(11)
Achat 94 CAD, vente 51 GBP à 1,8665	29 juill. 2025	(2)
Achat 358 CAD, vente 5 121 MXN à 0,0722	29 juill. 2025	(13)
Achat 450 USD, vente 615 CAD à 1,3594	30 juill. 2025	(3)
Achat 351 USD, vente 484 CAD à 1,3594	30 juill. 2025	(6)
Achat 567 CAD, vente 8 000 MXN à 0,0722	31 juill. 2025	(11)
Achat 294 CAD, vente 356 NZD à 0,8295	5 août 2025	(2)
Achat 112 CAD, vente 125 AUD à 0,8952	5 août 2025	—
Achat 87 795 JPY, vente 848 CAD à 0,0095	7 août 2025	(15)
Achat 770 JPY, vente 8 CAD à 0,0095	7 août 2025	—
Achat 3 107 CAD, vente 1 979 EUR à 1,6051	8 août 2025	(70)
Achat 1 238 CAD, vente 1 160 SGD à 1,0721	12 août 2025	(6)
Achat 1 145 CAD, vente 729 EUR à 1,6052	14 août 2025	(26)
Achat 3 USD, vente 5 CAD à 1,3583	18 août 2025	—
Achat 1 924 CAD, vente 1 230 EUR à 1,6053	19 août 2025	(51)
Achat 178 CAD, vente 216 NZD à 0,8293	20 août 2025	(2)
Achat 1 265 CAD, vente 3 465 PLN à 0,3762	25 août 2025	(39)
Achat 256 CAD, vente 289 AUD à 0,8947	25 août 2025	(3)
Achat 100 CAD, vente 112 AUD à 0,8947	26 août 2025	(1)
Achat 58 CAD, vente 31 GBP à 1,8644	27 août 2025	—
Achat 5 949 SEK, vente 859 CAD à 0,1441	27 août 2025	(2)
Achat 442 CAD, vente 415 SGD à 1,0727	9 sept. 2025	(3)
Achat 3 410 CAD, vente 2 179 EUR à 1,6059	10 sept. 2025	(89)
Achat 1 017 CAD, vente 1 151 AUD à 0,8943	11 sept. 2025	(12)
Achat 27 CAD, vente 30 AUD à 0,8942	15 sept. 2025	—
Achat 139 CAD, vente 1 032 NOK à 0,1346	15 sept. 2025	—
Achat 1 693 CAD, vente 1 082 EUR à 1,6061	16 sept. 2025	(45)
Achat 4 062 CAD, vente 3 001 USD à 1,3564	17 sept. 2025	(9)
Achat 2 893 CAD, vente 1 847 EUR à 1,6061	18 sept. 2025	(74)
Achat 214 CAD, vente 582 PLN à 0,3756	19 sept. 2025	(5)
Achat 58 CAD, vente 65 AUD à 0,8941	19 sept. 2025	—
Achat 187 CAD, vente 19 623 JPY à 0,0095	19 sept. 2025	—
Achat 370 CAD, vente 448 NZD à 0,8289	22 sept. 2025	(2)
Achat 175 CAD, vente 95 GBP à 1,8624	22 sept. 2025	(2)
Achat 9 721 CAD, vente 6 158 EUR à 1,6062	22 sept. 2025	(170)



Le 30 juin 2025

ANNEXE B (suite)

Contrats de change

Contrats	Échéance	Perte latente (\$)
Achat 412 CAD, vente 1 950 DKK à 0,2154	23 sept. 2025	(9)
Achat 835 CAD, vente 454 GBP à 1,8623	23 sept. 2025	(11)
Achat 184 CAD, vente 223 NZD à 0,8289	24 sept. 2025	(1)
Achat 16 CAD, vente 18 AUD à 0,8940	24 sept. 2025	—
Achat 1 336 CAD, vente 848 EUR à 1,6063	24 sept. 2025	(27)
Achat 861 CAD, vente 91 215 JPY à 0,0095	25 sept. 2025	(6)
Achat 1 268 CAD, vente 935 USD à 1,3559	25 sept. 2025	(1)
Achat 91 194 JPY, vente 506 CHF à 0,0095	25 sept. 2025	(7)
Achat 493 CAD, vente 6 967 MXN à 0,0716	25 sept. 2025	(6)
Achat 2 130 CAD, vente 1 344 EUR à 1,6064	29 sept. 2025	(30)
Achat 4 437 CAD, vente 2 782 EUR à 1,6065	1 ^{er} oct. 2025	(32)
Achat 1 438 CAD, vente 898 EUR à 1,6065	2 oct. 2025	(5)
Achat 13 384 INR, vente 212 CAD à 0,0157	3 oct. 2025	(1)
		<u>(1 681)</u>
TOTAL DES CONTRATS DE CHANGE		<u>(307)</u>

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

ANNEXE C

Swaps de taux d'intérêt

Taux variable de référence	Montant notionnel (en milliers)	Monnaie	À verser/ À recevoir Taux variable	Taux fixe (%)	Date d'échéance	Contrepartie	Notation	Coût (\$)	Plus-value latente (\$)	% de l'actif net
Taux des opérations de pension à un jour du Canada	1 000	CAD	À recevoir	2,35	17 avr. 2027	SG Americas Securites	A	—	2	—
Plus-value latente								—	2	—

Les contreparties aux contrats de swaps ci-dessus détiennent 98 \$ de bons du Trésor du Canada en garantie.

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



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 2025	31 décembre 2024
ACTIF		
Placements, à la juste valeur	862 967 \$	853 872 \$
Trésorerie	2 179	2 724
Montant à recevoir de courtiers	77	757
Souscriptions à recevoir	294	260
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	599	272
Marge à recevoir	800	1 358
Gain latent sur les contrats de change	1 374	1 126
Montant à recevoir sur les contrats de swaps ouverts	2	–
Dividendes à recevoir, intérêts courus et autres éléments d'actif	2 280	2 432
TOTAL DE L'ACTIF	870 572	862 801
PASSIF		
Montant à payer à des courtiers	1 741	840
Rachats à payer	492	246
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	162	1 800
Perte latente sur les contrats de change	1 681	2 334
Distributions à payer	30	30
Créditeurs et charges à payer	1 127	1 185
TOTAL DU PASSIF, HORS ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	5 233	6 435
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (« VALEUR LIQUIDATIVE »)	865 339 \$	856 366 \$
Placements, au coût	694 415 \$	685 693 \$
VALEUR LIQUIDATIVE		
SÉRIE A	569 624 \$	566 982 \$
SÉRIE T5	1 071 \$	1 072 \$
SÉRIE T8	3 110 \$	3 119 \$
SÉRIE D	6 376 \$	6 102 \$
SÉRIE F	180 083 \$	176 276 \$
SÉRIE FT5	81 \$	84 \$
SÉRIE FT8	1 356 \$	1 408 \$
SÉRIE O	103 638 \$	101 323 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
SÉRIE A	21,33 \$	20,54 \$
SÉRIE T5	14,12 \$	13,94 \$
SÉRIE T8	6,82 \$	6,83 \$
SÉRIE D	23,83 \$	22,85 \$
SÉRIE F	25,88 \$	24,79 \$
SÉRIE FT5	10,15 \$	9,97 \$
SÉRIE FT8	9,42 \$	9,39 \$
SÉRIE O	27,62 \$	26,33 \$

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)

	2025	2024
REVENUS (se reporter à la note 3 des notes annexes)		
Dividendes	5 160 \$	5 027 \$
Intérêts à distribuer	5 112	5 322
Charges d'intérêts	(5)	–
Revenu tiré des fiducies de placement	697	500
Revenus (pertes) sur les instruments dérivés	(3 526)	2 729
Gain (perte) net réalisé sur les placements	32 860	13 073
Variation du gain (perte) latent sur les placements et les instruments dérivés	1 276	35 129
TOTAL DU GAIN (PERTE) NET SUR LES PLACEMENTS ET LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	41 574	61 780
Revenu tiré de prêts de titres (se reporter à la note 7 des notes annexes)	43	52
Gain (perte) net sur les soldes en devises	(82)	(49)
TOTAL DES AUTRES REVENUS (PERTES)	(39)	3
TOTAL DES REVENUS (PERTES)	41 535	61 783
CHARGES (se reporter aux notes annexes – renseignements propres au fonds)		
Frais de gestion	5 942	5 839
Frais d'administration	193	187
Frais liés au Comité d'examen indépendant	1	1
TPS/TVH	607	595
Coûts de transactions	146	78
Retenue d'impôt à la source	421	418
TOTAL DES CHARGES	7 310	7 118
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	34 225 \$	54 665 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS		
SÉRIE A	21 202 \$	35 057 \$
SÉRIE T5	40 \$	72 \$
SÉRIE T8	119 \$	209 \$
SÉRIE D	261 \$	362 \$
SÉRIE F	7 588 \$	11 509 \$
SÉRIE FT5	4 \$	– \$
SÉRIE FT8	55 \$	70 \$
SÉRIE O	4 956 \$	7 386 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
SÉRIE A	0,79 \$	1,26 \$
SÉRIE T5	0,53 \$	0,86 \$
SÉRIE T8	0,26 \$	0,42 \$
SÉRIE D	0,98 \$	1,50 \$
SÉRIE F	1,09 \$	1,66 \$
SÉRIE FT5	0,45 \$	0,41 \$
SÉRIE FT8	0,39 \$	0,62 \$
SÉRIE O	1,32 \$	1,90 \$



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)

	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS		
AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de la valeur liquidative liée aux activités	34 225 \$	54 665 \$
AJUSTEMENTS AUX FINS DU RAPPROCHEMENT DES ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(32 860)	(13 073)
Variation de la perte (gain) latente sur les placements et les instruments dérivés	(1 276)	(35 129)
(Augmentation) diminution des débiteurs	(175)	1 140
Augmentation (diminution) des créiteurs	(1 696)	(192)
(Augmentation) diminution des comptes sur marge	558	(748)
Amortissement des primes et des escomptes	(1 114)	(1 534)
Dividendes autres qu'en trésorerie	(373)	—
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(515)	(321)
Coût des placements acquis*	(817 764)	(961 058)
Produit de la vente et à l'échéance de placements*	845 485	989 050
ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS	24 495	32 800
AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables*	31 628	25 970
Trésorerie versée au rachat de parts rachetables*	(56 485)	(57 738)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(183)	(179)
ENTRÉES (SORTIES) DE TRÉSORERIE NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	(25 040) \$	(31 947) \$
À LA CLÔTURE		
Intérêts reçus (payés)†	4 133 \$	3 602 \$
Revenu tiré des (versé aux) fiducies de placement†‡	162 \$	151 \$
Dividendes reçus (payés)†‡	4 374 \$	4 612 \$

* Opérations en nature exclues.

† Classés dans les activités d'exploitation.

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



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

Périodes closes les 30 juin (se reporter à la note 2 des notes annexes)

	Série A		Série T5		Série T8		Série D	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	566 982 \$	542 099 \$	1 072 \$	1 129 \$	3 119 \$	3 213 \$	6 102 \$	5 027 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS								
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	19 129	15 479	5	31	—	200	478	350
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	—	—	11	9	3	2	—	—
Rachat de parts rachetables	(37 689)	(36 453)	(30)	(127)	(6)	(87)	(465)	(92)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES								
Distributions tirées du revenu net	—	—	(27)	(27)	(125)	(129)	—	—
Distributions tirées des gains nets	—	—	—	—	—	—	—	—
Remboursements de capital	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES								
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	2 642	14 083	(1)	(42)	(9)	195	274	620
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	569 624 \$	556 182 \$	1 071 \$	1 087 \$	3 110 \$	3 408 \$	6 376 \$	5 647 \$

	Série F		Série FT5		Série FT8	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	176 276 \$	161 542 \$	84 \$	53 \$	1 408 \$	1 036 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS						
Frais de rachat anticipé	—	—	—	—	—	—
Produit de l'émission de parts rachetables	13 218	10 163	4	2	145	79
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	—	—	—	—	11	4
Rachat de parts rachetables	(16 999)	(12 449)	(9)	(45)	(209)	(85)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES						
Distributions tirées du revenu net	—	—	(2)	—	(54)	(40)
Distributions tirées des gains nets	—	—	—	—	—	—
Remboursements de capital	—	—	—	—	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES						
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	3 807	9 223	(3)	(43)	(52)	28
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	180 083 \$	170 765 \$	81 \$	10 \$	1 356 \$	1 064 \$



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 0		Total	
	2025	2024	2025	2024
VALEUR LIQUIDATIVE À L'OUVERTURE	101 323 \$	99 976 \$	856 366 \$	814 075 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA VALEUR LIQUIDATIVE LIÉE AUX ACTIVITÉS	4 956	7 386	34 225	54 665
Frais de rachat anticipé	–	–	–	–
Produit de l'émission de parts rachetables	4 638	3 360	37 617	29 664
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	–	–	25	15
Rachat de parts rachetables	(7 279)	(12 727)	(62 686)	(62 065)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE LIÉE AUX OPÉRATIONS SUR LES PARTS RACHETABLES	(2 641)	(9 367)	(25 044)	(32 386)
Distributions tirées du revenu net	–	–	(208)	(196)
Distributions tirées des gains nets	–	–	–	–
Remboursements de capital	–	–	–	–
TOTAL DES DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	–	–	(208)	(196)
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	2 315	(1 981)	8 973	22 083
VALEUR LIQUIDATIVE À LA CLÔTURE	103 638 \$	97 995 \$	865 339 \$	836 158 \$



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

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

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

Risque de crédit (%)

Les titres exposés au risque de crédit, à l'exclusion des placements à court terme, comptent pour 32,5 % (32,2 % au 31 décembre 2024) de la valeur liquidative du fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du fonds au risque de crédit, en fonction de la notation des émetteurs en date du :

Notation	30 juin 2025	31 décembre 2024
AAA	29,5	28,0
AA	30,2	31,8
A	15,0	18,7
BBB	25,3	21,3
Sans notation	–	0,2
Total	100,0	100,0

Risque de concentration (%)

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Répartition des placements		
Actions américaines	19,5	17,1
Obligations internationales	17,4	17,1
Actions internationales	15,4	14,5
Actions canadiennes	15,3	15,3
Obligations canadiennes	14,8	14,9
Fonds sous-jacents	12,0	12,0
Trésorerie/Autres	5,6	9,1
Total	100,0	100,0

Risque de taux d'intérêt (%)

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, à l'exclusion des placements à court terme, comptent pour 32,0 % (31,9 % au 31 décembre 2024) de la valeur liquidative du fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du fonds au risque de taux d'intérêt, en fonction de la durée résiduelle des placements en date du :

Durée	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	5,7	1,5
1 an à 5 ans	38,0	41,1
5 ans à 10 ans	24,0	25,2
Plus de 10 ans	32,3	32,2
Total	100,0	100,0

En date du 30 juin 2025, 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 2,2 % (2,4 % au 31 décembre 2024). En fait, les résultats réels pourraient différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

Risque de change (% de la valeur liquidative)

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

Devise	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dollar américain	22,5	22,6
Euro	6,1	5,1
Yen japonais	4,1	3,9
Livre sterling	3,1	3,2
Nouveau dollar taïwanais	1,8	1,9
Dollar de Hong Kong	1,5	1,5
Couronne danoise	0,8	1,0
Roupie indienne	0,7	0,8
Franc suisse	0,5	0,5
Won sud-coréen	0,5	0,4
Dollar australien	0,5	0,8
Autres devises	2,3	2,1
Total	44,4	43,8



Le 30 juin 2025

En date du 30 juin 2025, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport aux devises susmentionnées, la valeur liquidative du fonds aurait pu diminuer ou augmenter d'environ 2,2 % (2,2 % au 31 décembre 2024), à condition que tous les autres facteurs aient été constants. En fait, les résultats réels pourraient différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

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

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Indice S&P/TSX Capped Composite		
Total Return Index	+ ou - 6,2	+ ou - 6,1

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

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

Le tableau ci-dessous présente le sommaire des données utilisées en date du 30 juin 2025 et du 31 décembre 2024.

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	305 339	130 277	–	435 616
Fonds sous-jacents	76 140	27 403	–	103 543
Titres à revenu fixe				
et titres de créance	–	278 557	–	278 557
Placements à court terme	–	45 244	–	45 244
Instruments dérivés – actifs	599	1 383	–	1 982
Instruments dérivés – passifs	(162)	(1 681)	–	(1 843)
Total des instruments				
financiers	381 916	481 183	–	863 099
% du total du portefeuille	44,2	55,8	–	100,0

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

Pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1, le niveau 2 et le niveau 3.

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

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

	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	1,85 %	0,05 %
Série T5	1,85 %	0,05 %
Série T8	1,85 %	0,05 %
Série D	1,10 %	0,05 %
Série F	0,85 %	0,05 %
Série FT5	0,85 %	0,05 %
Série FT8	0,85 %	0,05 %
Série O	s.o.*	0,02 %

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

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

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Nombre de parts détenues		
Série T5	77	75
Série FT5	122	119
Série FT8	131	126
Série O	121	121
Valeur des parts	7	7



Le 30 juin 2025

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

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

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	VL	Participation	VL	Participation
Fonds immobilier canadien de base RBC	2,0	0,4	2,0	0,4
Fonds de ressources de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation RBC	0,3	0,8	0,7	1,5
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC	0,6	0,3	0,4	0,3
Fonds d'actions de marchés émergents RBC	4,5	0,5	4,1	0,5
Fonds d'actions de sociétés à petite capitalisation de marchés émergents RBC	0,4	0,5	0,4	0,5
SEC Fonds d'infrastructures mondiales RBC	1,1	0,9	1,0	1,0
Fonds d'actions de croissance de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC	1,9	0,6	1,8	0,7
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à moyenne capitalisation RBC	0,8	0,6	0,8	0,6
Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC	0,3	1,1	0,3	0,9

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

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	VL	Participation	VL	Participation
Brookfield Infrastructure Partners LP, actions de société en commandite	0,1	–	0,1	–
Brookfield Renewable Partners LP, actions de société en commandite	–	–	–	–

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	VL	Participation	VL	Participation
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	–	–	0,2	–
iShares EUR Corp. Bond 1-5yr UCITS ETF	–	–	0,1	–
Utilities Select Sector SPDR Fund	0,1	–	–	–

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

Le fonds n'avait pas enregistré de pertes en capital ni de pertes autres qu'en capital au 31 décembre 2024.

Parts rachetables (en milliers)

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Série A		
Nombre de parts à l'ouverture	27 603	28 275
Nombre de parts émises	924	784
Nombre de parts réinvesties	–	–
Nombre de parts rachetées	(1 822)	(1 841)
Nombre de parts à la clôture	26 705	27 218
Série T5		
Nombre de parts à l'ouverture	77	87
Nombre de parts émises	–	2
Nombre de parts réinvesties	1	1
Nombre de parts rachetées	(2)	(9)
Nombre de parts à la clôture	76	81
Série T8		
Nombre de parts à l'ouverture	456	491
Nombre de parts émises	1	30
Nombre de parts réinvesties	–	–
Nombre de parts rachetées	(1)	(13)
Nombre de parts à la clôture	456	508
Série D		
Nombre de parts à l'ouverture	267	236
Nombre de parts émises	21	15
Nombre de parts réinvesties	–	–
Nombre de parts rachetées	(20)	(4)
Nombre de parts à la clôture	268	247



Le 30 juin 2025

	30 juin 2025	30 juin 2024
Série F		
Nombre de parts à l'ouverture	7 112	6 978
Nombre de parts émises	527	424
Nombre de parts réinvesties	—	—
Nombre de parts rachetées	(680)	(519)
Nombre de parts à la clôture	6 959	6 883
Série FT5		
Nombre de parts à l'ouverture	8	6
Nombre de parts émises	1	—
Nombre de parts réinvesties	—	—
Nombre de parts rachetées	(1)	(5)
Nombre de parts à la clôture	8	1
Série FT8		
Nombre de parts à l'ouverture	150	116
Nombre de parts émises	16	10
Nombre de parts réinvesties	1	—
Nombre de parts rachetées	(23)	(10)
Nombre de parts à la clôture	144	116
Série O		
Nombre de parts à l'ouverture	3 848	4 059
Nombre de parts émises	177	132
Nombre de parts réinvesties	—	—
Nombre de parts rachetées	(273)	(496)
Nombre de parts à la clôture	3 752	3 695

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 2025		30 juin 2024	
	\$	%	\$	%
Total des coûts de transactions	146	100	78	100
Commissions des courtiers liés*	8	5	6	8
Ententes sur les commissions†	15	10	8	10

* Se reporter à la note 8 des notes annexes.

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

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

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Juste valeur des titres prêtés	79 965	74 271
Juste valeur de la garantie reçue	81 565	75 756

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

	30 juin 2025		30 juin 2024	
	\$	%	\$	%
Revenu brut	54	100	66	100
RBC SI (payé)	(11)	(20)	(13)	(20)
Impôt retenu à la source	—	—	(1)	(1)
Revenu du fonds	43	80	52	79

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 2025	Actif	Passif
Montants bruts – actifs (passifs)	1 376	(1 681)
Montants ayant fait l'objet d'une compensation dans les états de la situation financière	—	—
Montants nets présentés dans les états de la situation financière	1 376	(1 681)
Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation	(805)	805
Montant donné (reçu) en garantie	—	—
Montant net	571	(876)

31 décembre 2024	Actif	Passif
Montants bruts – actifs (passifs)	1 126	(2 334)
Montants ayant fait l'objet d'une compensation dans les états de la situation financière	—	—
Montants nets présentés dans les états de la situation financière	1 126	(2 334)
Montants connexes n'ayant pas fait l'objet d'une compensation	(849)	849
Montant donné (reçu) en garantie	—	—
Montant net	277	(1 485)

1. Les fonds

Les fonds (le « fonds » ou les « fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable régies par les lois de la province d'Ontario ou de la province de la Colombie-Britannique. RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille des fonds, et son siège social est situé au 155, rue Wellington Ouest, 22^e 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 7 août 2025.

Les fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts de série A, de série AZ, de série T5, de série T8, de série PZ, de série PTZ, de série H, de série D, de série DZ, de série F, de série FZ, de série FT5, de série FT8, de série I, de série N, de série O et de série FNB.

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

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

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

Les parts de série F, de série FZ, de série FT5 et de série FT8 ne comportent aucun 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 aucun 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 aucun frais de gestion sur les parts de série O. Les porteurs de parts versent directement des frais négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

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

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

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

Les porteurs de parts peuvent demander le rachat de leurs parts de série FNB contre trésorerie à un prix de rachat par part correspondant au montant le moins élevé entre i) 95 % du cours de clôture des parts à la Bourse à la date de prise d'effet du rachat et ii) la valeur liquidative par part à la

date de prise d'effet du rachat. Les porteurs de parts pourront généralement vendre leurs parts (plutôt que d'en demander le rachat) à la TSX ou à la Cboe Canada, selon le cas, à leur pleine valeur de marché par l'entremise d'un courtier inscrit, en assumant uniquement les commissions de courtage habituelles. Pour qu'elle prenne effet un jour de bourse donné, une demande de rachat au comptant doit être reçue ce même jour avant l'heure prescrite par RBC GMA, selon le cas. Si une demande de rachat au comptant n'est pas reçue avant l'heure prescrite ou si elle est reçue un jour autre qu'un jour de bourse, elle sera réputée avoir été reçue le jour de bourse suivant.

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

Les états de la situation financière sont arrêtés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, selon le cas, et les états du résultat global, les tableaux des flux de trésorerie et les états des variations de la valeur liquidative sont présentés pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, sauf pour les fonds établis au cours de l'une de ces périodes, auquel cas l'information est fournie pour la période allant de la date de lancement, indiquée dans les notes annexes – renseignements propres au fonds, au 30 juin de cet exercice.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité et IAS 34 *Information financière intermédiaire* publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les informations significatives sur les méthodes comptables des fonds sont les suivantes :

Classement et évaluation des actifs et des passifs

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

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

Compensation des actifs et des passifs financiers

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

Le montant reçu en garantie correspond aux montants détenus par une contrepartie ou un dépositaire pour le compte des fonds, sous forme de titres ou de trésorerie. La trésorerie reçue en garantie est comptabilisée dans l'état de la situation financière, tandis que les titres reçus à ce titre n'y sont pas inclus. Le montant donné en garantie est constitué des montants détenus par un dépositaire ou une contrepartie

du fonds pour le compte de la contrepartie, sous forme de trésorerie ou de titres. La trésorerie donnée en garantie est comptabilisée dans l'état de la situation financière, tandis que les titres donnés en garantie sont présentés dans l'inventaire du portefeuille du fonds concerné.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Swaps sur défaillance – Un swap sur défaillance est une entente conclue entre un acheteur de protection et un vendeur de protection. L'acheteur de protection verse périodiquement un montant en échange d'un paiement par le vendeur de protection conditionnel à un événement de crédit, tel que la défaillance, la faillite ou la restructuration de l'entité de référence. Les montants reçus sont comptabilisés comme « Intérêts à distribuer » et les montants versés sont comptabilisés comme « Charges d'intérêts » dans l'état du résultat global. Lorsque le swap est résilié ou arrive à échéance, les paiements reçus ou versés sont comptabilisés comme « Revenus (pertes) sur les instruments dérivés » dans l'état du résultat global. Les swaps sur défaillance sont évalués selon des cotations provenant de sources indépendantes.

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

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

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

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

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

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

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

Conversion des devises La valeur des placements et des autres éléments d'actif et de passif libellés en devises est convertie en dollars canadiens (en dollars américains dans le cas des fonds en dollars américains) au taux de change en vigueur chaque jour d'évaluation. Les gains et les pertes sur les soldes en devises sont compris au poste « Gain (perte) net

sur les soldes en devises » dans l'état du résultat global. Les achats et les ventes de placements ainsi que les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. Les gains ou les pertes de change réalisés sur les contrats de change au comptant et à terme sont inscrits au poste « Revenus tirés des instruments dérivés » de l'état du résultat global.

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

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

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

Augmentation (diminution) de la valeur liquidative par part L'augmentation (diminution) de la valeur liquidative par part dans l'état du résultat global représente l'augmentation (diminution) liée aux activités de l'actif net attribuable

aux porteurs de parts rachetables, par série, divisée par le nombre moyen de parts en circulation, par série, au cours de la période.

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

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

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

Opérations en nature et échanges entre les séries

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

4. Jugements et estimations comptables critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une

analyse des jugements et des estimations comptables les plus importants établis par la direction aux fins de la préparation des états financiers.

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

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

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

5. Risque lié aux instruments financiers et gestion du capital

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

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

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

Le risque lié aux instruments financiers, tel qu'il s'applique à un fonds particulier, est présenté dans les notes annexes – renseignements propres au fonds. Ces risques comprennent

ceux auxquels le fonds est directement exposé ainsi que l'exposition proportionnelle des fonds sous-jacents aux risques, le cas échéant.

Risque de liquidité

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

Risque de crédit

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

de prêts de titres (voir la note 7). RBC GMA surveille quotidiennement l'exposition de chaque fonds au risque de crédit ainsi que les notations des contreparties.

Risque de concentration

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

Risque de change

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

Autre risque de prix

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

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

6. Impôt

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

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

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

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

Si à tout moment au cours d'une année, un fonds, qui n'est pas une fiducie de fonds commun de placement en vertu de la LIR au cours de l'année complète, compte un porteur de parts qui est un « bénéficiaire étranger ou assimilé », le

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

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

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

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

7. Revenu tiré de prêts de titres

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

ou au marché relativement à la garantie, le fonds reçoit une indemnité versée par RBC SI. Par conséquent, le risque de crédit lié aux prêts de titres est considéré comme minime.

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

Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille

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

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

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

assumer une partie des charges d'exploitation. La décision d'assumer les charges d'exploitation est réévaluée chaque année et prise au gré de RBC GMA, sans en aviser les porteurs de parts.

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

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

Sous-conseillers

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

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

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

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

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

Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé BlueBay (Canada) (pour le fonds sous-jacent)
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
Fonds de revenu mensuel américain RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'actions américaines de base de sociétés à petite capitalisation RBC
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à petite capitalisation RBC
Fonds d'obligations alternatives mondiales BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations Phillips, Hager & North
RBC Global Asset Management (UK) Limited est le sous-conseiller de :
Fonds d'obligations mondiales à court terme RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations étrangères RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations mondiales \$ US RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations de marchés émergents RBC (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations mondiales à revenu mensuel BlueBay
Fonds d'obligations souveraines mondiales BlueBay (Canada)
Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations européennes à rendement élevé BlueBay (Canada)
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé BlueBay (Canada) (pour le fonds sous-jacent)
Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé \$ US BlueBay (Canada) (pour une partie du fonds)
Fonds d'obligations de marchés émergents BlueBay (Canada)

Fonds d'obligations de marchés émergents en monnaie locale BlueBay (Canada)	RBC Global Asset Management (Asia) Limited est le sous-conseiller de :
Fonds d'obligations de sociétés de marchés émergents BlueBay	Fonds équilibré RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)
Fonds d'obligations à rendement élevé de sociétés de marchés émergents BlueBay (Canada)	Fonds équilibré mondial RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)
Fonds d'obligations mondiales convertibles BlueBay (Canada)	Fonds international de croissance de dividendes RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)
Fonds équilibré RBC (pour une partie du fonds)	Fonds d'actions internationales RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds)
Fonds équilibré mondial RBC (pour une partie du fonds)	Fonds neutre en devises d'actions internationales RBC (pour le volet titres asiatiques du fonds sous-jacent)
Fonds équilibré Vision RBC (pour une partie du fonds)	Fonds indiciel d'actions internationales RBC
Fonds international de croissance de dividendes RBC	Fonds d'actions asiatiques RBC (pour les fonds sous-jacents)
Fonds d'actions internationales RBC (pour le volet titres européens du fonds)	Fonds d'actions Asie-Pacifique hors Japon RBC
Fonds neutre en devises d'actions internationales RBC (pour le volet titres européens du fonds sous-jacent)	Fonds d'actions chinoises RBC
Fonds d'actions européennes RBC	Fonds d'actions japonaises RBC
Fonds d'actions de sociétés européennes à moyenne capitalisation RBC	Fonds d'actions Inde RBC
Fonds multistratégique d'actions de marchés émergents RBC (pour les fonds sous-jacents)	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.
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC	Fiduciaire
Fonds de dividendes de marchés émergents hors Chine RBC	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.
Fonds d'actions de marchés émergents RBC	Placeurs
Fonds d'actions de marchés émergents hors Chine RBC	RBC GMA, Fonds d'investissement Royal Inc., RBC Placements en Direct Inc., RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et PHN GF sont les placeurs principaux des fonds, ou les placeurs de certaines séries de parts des fonds. Les courtiers reçoivent une commission de suivi en fonction de la valeur totale des parts de série A, de série T5, de série T8, de série H et de série D de leurs clients.
Fonds spécifique d'actions de marchés émergents RBC	Dépositaire
Fonds d'actions mondiales RBC	À moins d'indication contraire dans les renseignements propres au fonds, RBC SI est le dépositaire des fonds et en détient l'actif. Le gestionnaire paie à RBC SI des droits de garde à même les frais d'administration fixes qui lui ont été versés par les fonds.
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	

Agents chargés de la tenue des registres

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

Courtiers

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

Agent de prêt de titres

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

Administrateur d'hypothèques

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

Autres opérations entre parties liées

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

Opérations entre parties liées

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

Opérations entre fonds

- 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. Nouvelles normes IFRS de comptabilité

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