



FONDS ÉQUILIBRÉ

## FONDS ÉQUILIBRÉ VISION RBC

Le 31 décembre 2023

**Gestionnaire de portefeuille** RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA)

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (UK) Limited, Londres  
(Angleterre) (pour une partie du fonds)

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (Asia) Limited,  
Hong Kong (Chine) (pour le volet titres asiatiques du fonds)

Le conseil d'administration de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. a approuvé ce rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds en date du 7 mars 2024.

### Remarque à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le fonds. Les termes « peut », « pourrait », « devrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « compter », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévision » et « objectif » ainsi que les termes et expressions semblables désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives relatives au fonds en raison, notamment, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

La liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 668-FOND (3663), en nous écrivant à RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., C.P. 7500, succursale A, Toronto (Ontario) M5W 1P9 ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.rbcgam.com/documentsreglementaires](http://www.rbcgam.com/documentsreglementaires) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Les porteurs de titres peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.



## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

Le fonds vise à réaliser une croissance du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu modéré en investissant essentiellement dans des actions et des titres à revenu fixe canadiens, américains et internationaux, directement ou indirectement au moyen de placements dans d'autres fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA (appelés les « fonds sous-jacents »). Il adopte une position socialement responsable dans ses placements. Nous nous attendons à ce que le fonds investisse jusqu'à 100 % de son actif net dans des parts du Fonds d'obligations Vision RBC, du Fonds d'actions canadiennes Vision RBC et du Fonds d'actions mondiales Vision RBC.

Pour atteindre les objectifs de placement du fonds, le gestionnaire de portefeuille d'un fonds sous-jacent commence par sélectionner des sociétés en fonction de critères d'exclusion environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui déterminent dans quels placements le fonds peut investir. RBC GMA s'est associée à Sustainalytics pour établir les critères d'exclusion ESG et pour déterminer les sociétés comprises dans la liste d'exclusion du fonds.

Sauf pour les obligations d'État et les obligations quasi gouvernementales, Sustainalytics a établi les critères d'exclusion ESG selon une ou plusieurs des trois catégories suivantes, selon le cas : la participation à un secteur, les controverses liées aux facteurs ESG et le pointage relatif.

Selon le critère de participation à un secteur, les titres d'émetteurs œuvrant principalement dans la production et la distribution d'alcool, de jeux de hasard, d'armes, de divertissement pour adultes, de cannabis ou de tabac sont exclus du portefeuille. Le niveau de participation est établi en fonction des revenus tirés de ces activités, selon les données recueillies par Sustainalytics.

Selon le critère des controverses liées aux facteurs ESG, les titres d'émetteurs qui sont au cœur d'une controverse classée dans les catégories 5 (grave) ou 4 (élevé) de l'échelle de notation des controverses de Sustainalytics sont exclus du portefeuille. Cette échelle des controverses se base sur l'évaluation de Sustainalytics de l'implication d'un émetteur dans des événements négatifs à l'égard des facteurs ESG.

Selon le critère du pointage relatif, les titres d'émetteurs qui obtiennent la notation « pire de sa catégorie » sont exclus du portefeuille. Pour être dans cette catégorie, l'émetteur doit avoir obtenu une notation de risque ESG « grave » et s'être classé dans le dernier quartile de son sous-secteur. La notation de risque ESG de Sustainalytics mesure le niveau de risque ESG non géré d'un émetteur ou le niveau de risque auquel est exposée la valeur économique d'une société en fonction des facteurs ESG.

En ce qui concerne les obligations d'État et les obligations quasi gouvernementales, selon le critère de niveau de risque du pays, les titres émis par des gouvernements et des entités du secteur public de pays dont les facteurs ESG ont obtenu la notation D ou E, selon Sustainalytics, sont exclus du portefeuille. L'échelle de niveaux de risque des pays de Sustainalytics comprend cinq échelons. La meilleure notation est A, et la pire, E. L'échelle de niveaux de risque des pays de Sustainalytics mesure les risques auxquels sont exposés la prospérité et le développement économique à long terme d'un pays en évaluant la richesse nationale du pays ainsi que sa capacité à utiliser et à gérer cette richesse de manière efficace et durable.

Sustainalytics fournit mensuellement à RBC GMA une liste d'émetteurs à exclure selon les critères d'exclusion du fonds sous-jacent. Sustainalytics évalue périodiquement les placements du fonds sous-jacent selon cette liste. Un fonds sous-jacent peut à l'occasion déroger à celles-ci si RBC GMA a jugé qu'il était dans l'intérêt primordial du fonds sous-jacent de le faire.

Par la suite, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent applique sa méthode de placement multidisciplinaire pour sélectionner les titres en portefeuille du fonds sous-jacent. Ce processus tient compte des principaux facteurs ESG afin que la surveillance et la gestion de ces enjeux par les émetteurs soient considérées dans la sélection des titres.

### Risque

Aucun changement important relatif à l'objectif et aux stratégies de placement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global associé au fonds au cours de la période considérée. Les risques liés aux placements dans le fonds et la pertinence de ce dernier pour les investisseurs demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié.

### Résultats

La valeur liquidative du fonds s'élevait à 1,1 G\$ au 31 décembre 2023, comparativement à 1,2 G\$ à la fin de 2022. La diminution est attribuable aux rachats nets, contrebalancés en partie par le rendement des placements.

Au cours du dernier exercice, les parts de série F du fonds ont enregistré un gain de 7,8 %, ce qui est inférieur à la progression de 13,3 % pour l'indice de référence. Le premier indice général a augmenté de 6,7 % et le second, de 11,8 %. Le rendement du fonds est calculé après déduction des frais et charges, tandis que ceux des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun coût de placement. Les ratios des frais de gestion sont indiqués dans le tableau des Faits saillants financiers, et les rendements des autres séries du fonds figurent sous Rendement passé. Ces rendements peuvent varier en fonction des frais de gestion et des charges de chaque série.

En 2023, la croissance économique a été plus rapide que ce que de nombreux économistes avaient prédit au début de l'année, et ce, malgré les risques qui planaient sur l'économie, comme l'inflation dépassant les cibles des banques centrales, les coûts d'emprunt atteignant des niveaux inégalés depuis environ 16 ans et deux guerres aux portes de l'Europe. À la fin de la période, la croissance et l'inflation avaient commencé à ralentir, convainquant les investisseurs que les banques centrales allaient bientôt diminuer les taux d'intérêt, qu'elles augmentaient depuis le début de 2022.

Le positionnement neutre en actions du fonds et sa surpondération en titres à revenu fixe ont eu une incidence positive sur son rendement. Les obligations se sont redressées et ont affiché des gains en 2023, les signes de ralentissement économique, surtout au Canada et en Europe, ayant tiré vers le bas les rendements à long terme et entraîné des spéculations sur les baisses des taux directeurs. L'absence de récession a compliqué la tâche des décideurs, qui craignaient toujours qu'une baisse des taux ravive l'inflation. Le rendement de référence des obligations du Canada à 10 ans a terminé l'année en légère baisse, à 3,11 %, mais a atteint plus tôt dans l'année un sommet inégalé depuis juillet 2007, soit 4,24 %. Les obligations du gouvernement du Canada ont affiché un rendement d'un peu moins de 5 % et ont dépassé les titres à revenu fixe américains, car la faiblesse de l'économie canadienne a fait chuter les rendements plus rapidement que ceux des bons du Trésor américain. Les obligations d'État de la zone euro ont surclassé celles de l'Amérique du Nord et du Japon, le marché obligataire allemand ayant affiché



un rendement d'environ 7 % et celui de l'Italie, d'environ 11 %. Le rendement de la composante titres à revenu fixe du portefeuille a été favorisé par le Fonds d'obligations Vision RBC.

La remontée du marché boursier américain s'explique notamment par le petit nombre d'émissions qui a alimenté la progression. La valorisation des sept titres les plus importants de l'indice S&P 500 selon la valeur de marché a, dans certains cas, plus que doublé, mais la plupart des actions en portefeuille ont été à la traîne de l'indice. L'indice S&P 500 et certains indices de référence européens ont atteint des niveaux presque records au cours de la période. Les marchés émergents ont été à la hausse, à l'exception de la Chine. La levée des restrictions restantes imposées par cette dernière pour contrer la pandémie a été considérée comme un élément positif, mais les consommateurs et les entreprises n'ont pas dépensé et investi comme il était attendu. Dans l'ensemble, les marchés émergents ont moins bien fait que les marchés développés. Le rendement a été soutenu par le Fonds d'actions canadiennes Vision RBC et le Fonds d'actions mondiales Vision RBC.

En 2023, deux émetteurs ont été retirés du Fonds d'obligations Vision RBC, un fonds sous-jacent du fonds, car Sustainalytics a déterminé qu'ils répondaient aux critères d'exclusion ESG. Vancouver Airport Fuel Facilities Corp. a été retiré du Fonds d'obligations Vision RBC, car sa performance sur les questions ESG est inférieure à celles des autres sociétés du même secteur selon le critère du pointage relatif. Plus précisément, le niveau global de risque ESG non géré de l'émetteur, évalué au moyen de la notation de risque ESG de Sustainalytics, est considéré comme grave (severe), et l'émetteur se situe dans le dernier quartile comparativement aux autres sociétés du même secteur, toujours selon la définition de Sustainalytics. Ce résultat est attribuable à l'insuffisance des informations publiées par la société relativement aux facteurs ESG, ce qui a été considéré par Sustainalytics comme insatisfaisant comparativement aux autres sociétés du même secteur au moment du retrait de la société. De plus, Alectra Inc. a été retiré du Fonds d'obligations Vision RBC, car sa performance sur les questions ESG est inférieure à celles des autres sociétés du même secteur selon le critère du pointage relatif. Plus précisément, le niveau global de risque ESG non géré de l'émetteur, évalué au moyen de la notation de risque ESG de Sustainalytics, est considéré comme grave (severe), et l'émetteur se situe dans le dernier quartile comparativement aux autres sociétés du même secteur, toujours selon la définition de Sustainalytics. Des recherches ultérieures menées par Sustainalytics ont permis de conclure que la notation de risque ESG de cet émetteur n'est plus considérée comme grave (severe), et qu'il ne se situait plus dans le dernier quartile par rapport à ses pairs. Le Fonds d'obligations Vision RBC a donc réinvesti dans cette société lorsqu'elle est redevenue admissible selon ses critères d'exclusion ESG.

En 2023, un émetteur a été retiré du Fonds d'actions canadiennes Vision RBC, un fonds sous-jacent du fonds, car Sustainalytics a déterminé qu'il répondait aux critères d'exclusion ESG. En effet, SilverCrest Metals Inc. a été retiré du Fonds d'actions canadiennes Vision RBC, car sa performance sur les questions ESG est inférieure à celles des autres sociétés du même secteur selon le critère du pointage relatif. Plus précisément, le niveau global de risque ESG non géré de l'émetteur, évalué au moyen de la notation de risque ESG de Sustainalytics, est considéré comme grave (severe), et l'émetteur se situe dans le dernier quartile comparativement aux autres sociétés du même secteur, toujours selon la définition de Sustainalytics.

En 2023, un émetteur a été retiré des placements en obligations mondiales du fonds, car Sustainalytics a déterminé qu'il répondait aux critères d'exclusion ESG. En effet, UBS Group AG a été retiré du fonds, car l'émetteur était

impliqué dans une controverse liée aux facteurs ESG, selon la définition de Sustainalytics. Plus précisément, Sustainalytics a conclu que l'émetteur était au cœur d'un incident lié à l'éthique des affaires et lui a attribué une controverse de catégorie 4 (élevée), selon la définition de Sustainalytics.

Aucune autre décision de placement importante n'a été prise en fonction des critères d'exclusion ESG en 2023. Selon Sustainalytics et RBC GMA, tous les autres placements du Fonds, y compris ses fonds sous-jacents, étaient admissibles au moment de leur évaluation.

### Événements récents

Un ralentissement économique semble être en cours, les entreprises et les consommateurs ressentant la pression de la hausse des taux d'intérêt et de deux années d'inflation exceptionnellement élevée. Le commerce mondial se contracte, les entreprises réduisent leurs investissements et les embauches massives des deux dernières années s'estompent, mais tout cela est graduel. Le gestionnaire de portefeuille continue de prévoir une légère contraction aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la zone euro au cours du premier semestre de 2024, même si les indicateurs d'un futur atterrissage en douceur de l'économie sont clairement présents et que les probabilités d'un tel dénouement augmentent à mesure que l'inflation s'atténue et que les coûts d'emprunt diminuent.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille estime que les banques centrales devraient abaisser leur taux directeur au cours de la prochaine année, créant un contexte favorable aux rendements obligataires. Même si le gestionnaire de portefeuille continue de s'attendre à ce que les actions surpassent les obligations sur le long terme, la prime associée aux actions par rapport à celle associée aux titres à revenu fixe ne rémunère peut-être pas adéquatement les investisseurs compte tenu du risque de ralentissement économique. Afin d'équilibrer les risques et les occasions de placement à court et à long terme, le gestionnaire de portefeuille a augmenté la pondération des titres à revenu fixe dans le fonds au cours du dernier trimestre, surpondérant ainsi les obligations pour la première fois en deux décennies.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, Suromitra Sanatani a été nommée présidente du comité d'examen indépendant (CEI). Joanne Vézina a été nommée membre du CEI le 1<sup>er</sup> février 2023. Enrique Cuyegkeng a été nommé membre du CEI le 1<sup>er</sup> mars 2023.

### Opérations entre parties liées

#### *Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de portefeuille*

RBC GMA est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada (la « Banque Royale ») et le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du fonds. RBC GMA gère les activités quotidiennes du fonds, détient le titre de propriété à l'égard des biens du fonds pour le compte des porteurs de parts, lui fournit des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille et nomme les placeurs pour compte, en contrepartie de quoi le fonds lui verse des frais de gestion. Le fonds verse des frais d'administration fixes à RBC GMA. En contrepartie, RBC GMA paie certaines charges d'exploitation du fonds. Les frais de gestion et les frais d'administration fixes sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du fonds. RBC GMA, à titre de fiduciaire, reçoit des honoraires du gestionnaire à partir des frais d'administration fixes qu'il perçoit du fonds.



RBC GMA ou ses sociétés liées peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des gains dans le cadre de différents services fournis au fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-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. Le fonds a 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 au fonds dans le cours normal de leurs activités sont présentées ci-après.

#### **Sous-conseillers**

RBC Global Asset Management (UK) Limited et RBC Global Asset Management (Asia) Limited sont les sous-conseillers du fonds et lui fournissent des conseils en placement. Les honoraires versés aux sous-conseillers sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du fonds. Le gestionnaire paie aux sous-conseillers ces honoraires à même les frais de gestion qui lui ont été versés par le fonds.

#### **Placeurs**

RBC GMA, Fonds d'investissement Royal Inc., RBC Placements en Direct Inc., RBC Dominion valeurs mobilières Inc. et Phillips, Hager & North gestion de fonds de placement collectif Itée sont les placeurs principaux du fonds, ou les placeurs de certaines séries de parts de celui-ci. Les courtiers peuvent recevoir une commission de suivi en fonction de la valeur totale des placements de leurs clients dans certaines séries de parts du fonds.

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

RBC GMA, Fiducie RBC Services aux investisseurs (RBC SI) ou la Banque Royale (ou une combinaison de celles-ci) sont les agents chargés de la tenue des registres du fonds et elles tiennent un registre des porteurs de parts du fonds. 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 le fonds.

#### **Dépositaire**

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

#### **Agent de prêt de titres**

Dans la mesure où le 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.

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

Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du Comité d'examen indépendant 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 Comité d'examen indépendant 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 du fonds; iii) être conformes aux politiques et aux procédures de RBC GMA et iv) donner un résultat juste et raisonnable pour le 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.



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre la performance financière pour les cinq derniers exercices ou périodes écoulées depuis sa création. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du fonds.

### Évolution de l'actif net par part (en dollars)

Pour l'exercice clos/ la période close	Actif net à l'ouverture	Augmentation (diminution) liée aux activités <sup>1</sup>				Distributions annuelles <sup>2</sup>					Actif net à la clôture	
		Total des revenus (perte)	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) latents	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total		
<b>Série A</b>												
<b>31 déc. 2023</b>	<b>13,72</b>	<b>0,35</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,83</b>	<b>0,88</b>	–	–	–	–	–	<b>14,62</b>
31 déc. 2022	16,40	0,26	(0,29)	(0,13)	(2,50)	(2,66)	–	–	–	–	–	13,72
31 déc. 2021	14,90	0,19	(0,32)	0,25	1,37	1,49	–	–	–	–	–	16,40
31 déc. 2020	12,96	0,28	(0,28)	0,14	1,97	2,11	–	–	–	–	–	14,90
31 déc. 2019	11,25	0,26	(0,25)	0,20	1,47	1,68	–	–	(0,01)	–	(0,01)	12,96
<b>Série D</b>												
<b>31 déc. 2023</b>	<b>14,81</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,97</b>	<b>1,16</b>	<b>(0,05)</b>	–	–	–	<b>(0,05)</b>	<b>15,87</b>
31 déc. 2022	17,55	0,29	(0,19)	(0,15)	(4,80)	(4,85)	–	–	–	–	–	14,81
31 déc. 2021	15,81	0,21	(0,20)	0,26	1,36	1,63	–	–	–	–	–	17,55
31 déc. 2020	13,74	0,30	(0,18)	0,15	2,13	2,40	(0,01)	(0,11)	–	–	(0,12)	15,81
31 déc. 2019	11,93	0,27	(0,16)	0,21	1,51	1,83	–	(0,11)	(0,02)	–	(0,13)	13,74
<b>Série DZ</b>												
<b>31 déc. 2023</b>	<b>11,72</b>	<b>0,30</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,74</b>	<b>0,92</b>	<b>(0,07)</b>	–	–	–	<b>(0,07)</b>	<b>12,56</b>
31 déc. 2022	13,85	0,22	(0,11)	(0,11)	(2,28)	(2,28)	–	–	–	–	–	11,72
31 déc. 2021	12,44	0,17	(0,12)	0,21	1,15	1,41	–	–	–	–	–	13,85
31 déc. 2020	10,81	0,24	(0,10)	0,12	1,43	1,69	(0,01)	(0,12)	–	–	(0,13)	12,44
31 déc. 2019	9,39	0,22	(0,10)	0,17	1,28	1,57	–	(0,12)	(0,02)	–	(0,14)	10,81
<b>Série F</b>												
<b>31 déc. 2023</b>	<b>15,10</b>	<b>0,39</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,90</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,09)</b>	–	–	–	<b>(0,09)</b>	<b>16,18</b>
31 déc. 2022	17,84	0,29	(0,15)	(0,15)	(2,60)	(2,61)	–	–	–	–	–	15,10
31 déc. 2021	16,03	0,21	(0,16)	0,26	1,47	1,78	–	–	–	–	–	17,84
31 déc. 2020	13,93	0,30	(0,14)	0,15	2,17	2,48	(0,02)	(0,14)	–	–	(0,16)	16,03
31 déc. 2019	12,09	0,28	(0,12)	0,22	1,53	1,91	(0,01)	(0,14)	(0,02)	–	(0,17)	13,93
<b>Série O</b>												
<b>31 déc. 2023</b>	<b>11,99</b>	<b>0,31</b>	–	<b>(0,01)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,86</b>	<b>(0,19)</b>	–	–	–	<b>(0,19)</b>	<b>12,84</b>
31 déc. 2022	14,04	0,22	–	(0,11)	(1,29)	(1,18)	–	–	–	–	–	11,99
31 déc. 2021	12,50	0,16	–	0,21	1,18	1,55	–	–	–	–	–	14,04
31 déc. 2020	10,84	0,24	–	0,12	1,55	1,91	(0,02)	(0,20)	–	–	(0,22)	12,50
31 déc. 2019	9,42	0,22	–	0,17	1,25	1,64	(0,01)	(0,21)	(0,02)	–	(0,24)	10,84

<sup>1</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au cours de la période. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et de l'actif net par part à la clôture.

<sup>2</sup> Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du fonds ou sont versées en trésorerie.



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires

Au	Valeur liquidative par part (en dollars)	Valeur liquidative (en milliers de dollars)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion avant prise en charge (%) <sup>1</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>
<b>Série A</b>							
<b>31 déc. 2023</b>	<b>14,62</b>	<b>608 532</b>	<b>41 614</b>	<b>2,07</b>	<b>2,07</b>	<b>10,93</b>	<b>0,03</b>
31 déc. 2022	13,72	646 371	47 106	2,07	2,07	16,52	0,03
31 déc. 2021	16,40	730 156	44 528	2,07	2,07	11,57	0,04
31 déc. 2020	14,90	368 621	24 738	2,07	2,07	19,61	0,03
31 déc. 2019	12,96	174 676	13 476	2,06	2,06	13,71	0,02
<b>Série D</b>							
<b>31 déc. 2023</b>	<b>15,87</b>	<b>3 977</b>	<b>251</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>10,93</b>	<b>0,03</b>
31 déc. 2022	14,81	3 609	244	1,22	1,22	16,52	0,03
31 déc. 2021	17,55	41 361	2 357	1,22	1,22	11,57	0,04
31 déc. 2020	15,81	18 835	1 191	1,23	1,23	19,61	0,03
31 déc. 2019	13,74	8 037	585	1,23	1,23	13,71	0,02
<b>Série DZ</b>							
<b>31 déc. 2023</b>	<b>12,56</b>	<b>23 846</b>	<b>1 899</b>	<b>0,92</b>	<b>0,92</b>	<b>10,93</b>	<b>0,03</b>
31 déc. 2022	11,72	22 978	1 961	0,94	0,94	16,52	0,03
31 déc. 2021	13,85	35 348	2 553	0,93	0,93	11,57	0,04
31 déc. 2020	12,44	29 415	2 365	0,93	0,93	19,61	0,03
31 déc. 2019	10,81	24 348	2 253	0,94	0,94	13,71	0,02
<b>Série F</b>							
<b>31 déc. 2023</b>	<b>16,18</b>	<b>437 702</b>	<b>27 054</b>	<b>0,95</b>	<b>0,95</b>	<b>10,93</b>	<b>0,03</b>
31 déc. 2022	15,10	509 148	33 727	0,96	0,96	16,52	0,03
31 déc. 2021	17,84	494 450	27 716	0,95	0,95	11,57	0,04
31 déc. 2020	16,03	168 490	10 510	0,95	0,95	19,61	0,03
31 déc. 2019	13,93	70 079	5 033	0,95	0,95	13,71	0,02
<b>Série O</b>							
<b>31 déc. 2023</b>	<b>12,84</b>	<b>7 777</b>	<b>606</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>10,93</b>	<b>0,03</b>
31 déc. 2022	11,99	43 739	3 649	0,04	0,04	16,52	0,03
31 déc. 2021	14,04	2 248	160	0,04	0,04	11,57	0,04
31 déc. 2020	12,50	1 055	84	0,04	0,04	19,61	0,03
31 déc. 2019	10,84	952	88	0,04	0,04	13,71	0,02

<sup>1</sup> Le ratio des frais de gestion est fonction des charges directes facturées au fonds et de la part proportionnelle des charges des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, au cours de la période considérée, à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transactions, et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. RBC GMA peut, à son gré et sans en aviser les porteurs de parts, renoncer à certaines charges d'exploitation, ou les prendre en charge. Le ratio des frais de gestion tient compte de certaines charges d'exploitation absorbées ou prises en charge par RBC GMA, tandis que le ratio des frais de gestion avant prise en charge indique le ratio des frais de gestion avant cette renonciation ou cette prise en charge.

<sup>2</sup> Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds au cours de l'exercice visé sont importants et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du fonds. Le taux de rotation du portefeuille ne s'applique pas aux fonds du marché monétaire.

<sup>3</sup> Le ratio des frais d'opérations s'entend du total des commissions et des autres coûts de transactions du fonds et de la part proportionnelle des coûts des fonds sous-jacents, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Ce ratio ne s'applique pas aux opérations visant des titres à revenu fixe.



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Frais de gestion et d'administration

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. Les frais de gestion, la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion (en pourcentage des frais de gestion) et les frais d'administration pour chaque série se présentent comme suit :

	Frais de gestion	Ventilation des services		Frais d'administration
		Distribution	Autres*	
Série A	1,75 %	57 %	43 %	0,10 %
Série D	1,00 %	25 %	75 %	0,10 %
Série DZ	0,75 %	33 %	67 %	0,10 %
Série F	0,75 %	–	100 %	0,10 %
Série O	s.o.	s.o.	s.o.	0,02 %

Série O – Le fonds ne paie aucuns frais de gestion sur les parts de série O. Les porteurs de parts de série O versent directement des frais négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

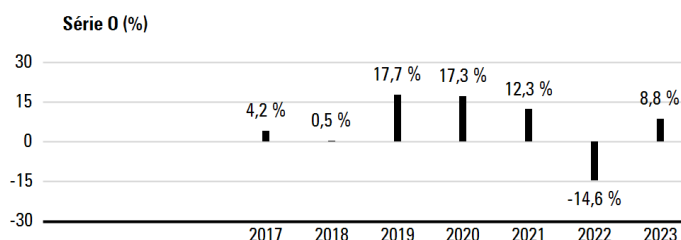
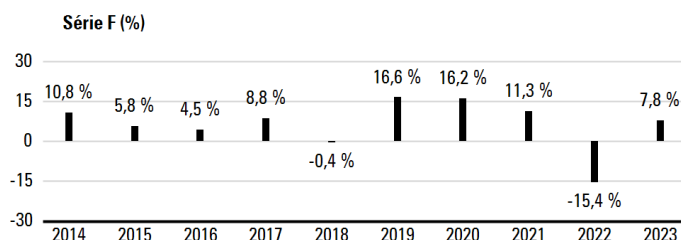
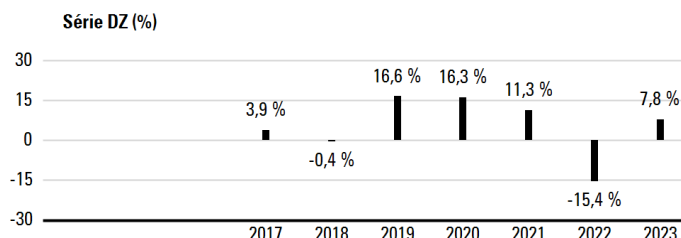
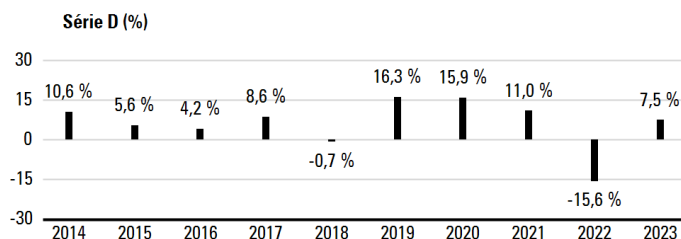
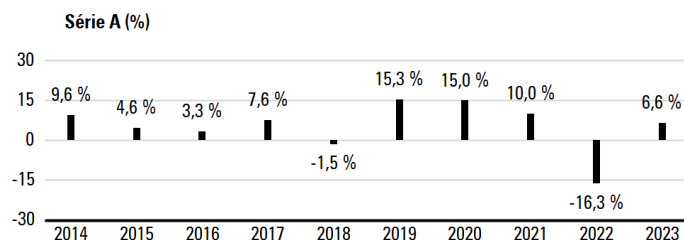
\* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du fonds, et que le rendement serait inférieur si les distributions n'étaient pas réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution, ni des frais optionnels ou des impôts exigibles, qui auraient pour effet de le réduire. Le rendement passé du fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur. Un fonds qui existe depuis plus de 10 ans ne peut présenter que le rendement des 10 dernières années.

### Rendement annuel (%)

Le graphique à bandes illustre le rendement du fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Il présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la clôture de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



### Rendement annuel composé (%)

Le tableau présente le rendement annuel composé de chaque série du fonds et pour chaque période indiquée close le 31 décembre 2023, par rapport au rendement des indices de référence suivants :

L'indice de référence se compose des indices suivants :

- 45 % indice MSCI World Total Return Net Index (CAD)
- 24,75 % indice FTSE World Government Bond Index (couvert en CAD)
- 15 % indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index
- 13,25 % indice des obligations universelles FTSE Canada
- 2 % indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada

Les indices généraux sont les suivants :

- Indice général 1 – indice des obligations universelles FTSE Canada
- Indice général 2 – indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index



## RENDEMENT PASSÉ (suite)

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	6,6	-0,6	5,4	5,0	—
Indice de référence	13,3	4,1	7,5	7,0	—
Indice général 1	6,7	-2,8	1,3	2,4	—
Indice général 2	11,8	9,6	11,3	7,6	—
Série D	7,5	0,2	6,3	5,9	—
Indice de référence	13,3	4,1	7,5	7,0	—
Indice général 1	6,7	-2,8	1,3	2,4	—
Indice général 2	11,8	9,6	11,3	7,6	—
Série DZ	7,8	0,5	6,6	—	5,5
Indice de référence	13,3	4,1	7,5	—	5,9
Indice général 1	6,7	-2,8	1,3	—	1,1
Indice général 2	11,8	9,6	11,3	—	8,0
Série F	7,8	0,5	6,6	6,2	—
Indice de référence	13,3	4,1	7,5	7,0	—
Indice général 1	6,7	-2,8	1,3	2,4	—
Indice général 2	11,8	9,6	11,3	7,6	—
Série O	8,8	1,4	7,6	—	6,4
Indice de référence	13,3	4,1	7,5	—	5,9
Indice général 1	6,7	-2,8	1,3	—	1,1
Indice général 2	11,8	9,6	11,3	—	8,0

Le rendement de chaque série peut varier en raison des frais de gestion et des autres charges. Les rendements des indices de référence ou des indices généraux ne tiennent compte d'aucun coût de placement. Se reporter à l'analyse du rendement par la direction pour obtenir des précisions sur le rendement par rapport à ceux des indices de référence ou des indices généraux.

Les parts de série DZ et de série O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 19 mai 2017.

Nous ne présentons pas la date de création des séries offertes depuis plus de 10 ans.

Le 11 avril 2022, les parts de série Conseillers assorties d'une option de frais d'acquisition reportés sont devenues des parts de série A. Les parts de série DZ sont plafonnées et ne peuvent plus être souscrites par de nouveaux investisseurs depuis le 30 juin 2017.

### DESCRIPTION DES INDICES

**Indice MSCI World Total Return Net Index (CAD)** Cet indice, pondéré en fonction de la capitalisation, mesure le rendement, exprimé en dollars canadiens, des actions de sociétés choisies inscrites à la cote de bourses de divers pays. L'indice de rendement global net tient compte du réinvestissement des dividendes après déduction des retenues d'impôt, selon (pour les indices internationaux) le taux d'imposition applicable aux investisseurs institutionnels non résidents qui ne sont pas couverts par une convention permettant d'éviter la double imposition.

**Indice FTSE World Government Bond Index (couvert en CAD)** Cet indice mesure le rendement d'obligations souveraines à taux fixe de qualité investissement libellées en monnaie locale. Il comprend la dette souveraine d'environ 20 États et est couvert en dollars canadiens.

**Indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index** Cet indice modifié et pondéré en fonction de la capitalisation mesure le rendement de certaines actions sélectionnées inscrites à la Bourse de Toronto. Aucune de ces actions ne peut, individuellement, dépasser 10 % de la pondération globale.

**Indice des obligations universelles FTSE Canada** Cet indice est conçu pour donner une mesure générale du rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité investissement; il comprend des obligations à échéance d'un an ou plus.

**Indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada** Cet indice est une mesure du rendement des instruments à court terme canadiens.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2023

### Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales	45,3
Obligations internationales	21,1
Fonds d'actions canadiennes	14,8
Fonds à revenu fixe	10,2
Obligations canadiennes	2,6
Trésorerie/Autres	6,0

### Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales Vision RBC, série O	45,3
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC, série O	14,8
Fonds d'obligations Vision RBC, série O	10,2
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,375 %, 15 mai 2027	2,6
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 30 sept. 2024	2,2
Province d'Ontario, 1,050 %, 14 avr. 2026	0,8
Obligations du gouvernement de la République française, 1,250 %, 25 mai 2036	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 15 août 2029	0,7
Province d'Ontario, 1,750 %, 8 sept. 2025	0,6
Obligations du gouvernement du Japon à 20 ans, 0,200 %, 20 juin 2036	0,6
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 15 févr. 2045	0,6
Buoni Poliennali Del Tesoro, 1,450 %, 15 mai 2025	0,6
Obligations du Trésor des États-Unis, 0,875 %, 15 nov. 2030	0,6
Obligations du gouvernement d'Espagne, 0,500 %, 30 avr. 2030	0,5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0,000 %, 15 févr. 2031	0,5
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 2,500 %, 15 août 2046	0,5
Obligations du gouvernement d'Espagne, 1,400 %, 30 juill. 2028	0,5
China Development Bank, 2,980 %, 22 avr. 2032	0,5
Obligations du gouvernement du Japon à 20 ans, 0,500 %, 20 sept. 2041	0,4
Obligations mexicaines, 8,500 %, 31 mai 2029	0,4
Obligations du gouvernement du Japon à 30 ans, 1,200 %, 20 juin 2053	0,4
China Development Bank, 3,020 %, 6 mars 2033	0,3
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 15 févr. 2041	0,3
Buoni Poliennali Del Tesoro, 1,600 %, 1 <sup>er</sup> juin 2026	0,3
<b>25 principaux titres</b>	<b>85,6</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du fonds; une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse [www.rbcgam.com/documents/reglementaires](http://www.rbcgam.com/documents/reglementaires).

Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur le site Web respectif de chaque fonds d'investissement et sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).