



FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

## FONDS D' ACTIONS EUROPÉENNES RBC

Le 31 décembre 2024

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

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (UK) Limited,  
Londres (Angleterre)

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 10 mars 2025.

### 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 inhérents 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 en investissant principalement dans des actions européennes. Le fonds permet aux investisseurs de profiter des possibilités de croissance de l'économie européenne ainsi que des avantages d'une diversification à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le gestionnaire de portefeuille analyse les perspectives économiques pour l'Europe et choisit ensuite des actions selon les résultats des analyses fondamentales, techniques et quantitatives. Le fonds est géré de façon à limiter le risque en répartissant les placements entre divers secteurs d'activité. Le fonds peut également investir dans des titres de créance émis ou garantis par des gouvernements européens ou des organismes internationaux.

### 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 6,9 G\$ au 31 décembre 2024, comparativement à 6,7 G\$ à la fin de 2023. L'augmentation est attribuable au rendement des placements, contrebalancé en partie par les sorties de trésorerie nettes.

Au cours du dernier exercice, les parts de série F du fonds ont enregistré un gain de 5,6 %, ce qui est inférieur à la progression de 11,0 % pour l'indice de référence. 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.

Les actions européennes ont progressé en 2024 et, à l'instar de nombreux indices mondiaux, ont atteint des niveaux record en raison du ralentissement de l'inflation et de la baisse des taux d'intérêt. Elles sont toutefois restées à la traîne des actions américaines, en partie à cause de l'exposition plus importante de ces dernières au secteur très performant de la technologie. En 2024, des banques centrales, notamment la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne (BCE), ont commencé à abaisser leur taux directeur pour la première fois depuis la pandémie de COVID-19.

Même si la croissance économique globale du continent européen a déçu, les économies de la région qui sont traditionnellement à la traîne, comme l'Espagne et l'Italie, ont enregistré une croissance ajustée à l'inflation largement supérieure à la moyenne de la zone euro. Les banques espagnoles

ont particulièrement bien fait. La baisse de l'inflation et les inquiétudes grandissantes au sujet de la croissance dans la zone euro ont incité la BCE à réduire son taux directeur à cinq reprises en 2024, le portant à 3 % en décembre.

La géopolitique a continué d'exercer une forte influence sur les marchés. La réélection de Donald Trump à la présidence américaine a donné lieu à des spéculations selon lesquelles l'Europe pourrait se faire imposer des tarifs douaniers, qui se répercuteraient sur les exportations et sur le commerce mondial. La guerre en Ukraine est demeurée un enjeu politique, l'Europe étant confrontée à une guerre de trois ans à ses frontières, ainsi qu'un enjeu économique, les demandes de financement de Kyiv pour sa lutte contre la Russie étant en hausse. Par ailleurs, les gouvernements nationaux de l'Allemagne et de la France sont tombés au cours du second semestre 2024, alors que les deux pays étaient aux prises avec une faible croissance économique et des divisions politiques de plus en plus marquées.

Les places boursières en Autriche, en Italie et en Allemagne ont enregistré les meilleurs résultats. À l'inverse, la bourse du Portugal est celle qui a affiché le pire rendement en Europe, celles du Danemark et de la Finlande étant également à la traîne. Sur le plan sectoriel, les produits financiers et les services de communication ont mené le peloton, alors que l'énergie et les matériaux ont été les secteurs les moins performants. La sous-pondération du secteur de l'énergie est le facteur qui a nui le plus au rendement du fonds, tandis que la surpondération des matériaux est celui qui a été le plus favorable. Au niveau des titres, celui du fabricant de lunettes EssilorLuxottica a eu l'incidence la plus positive sur la performance du fonds, suivi du titre du fournisseur de matériaux de construction CRH. Le titre de la brasserie danoise Heineken est celui qui a le plus pénalisé la performance.

### Événements récents

Étant donné que l'inflation semble maîtrisée en Europe, la baisse des taux d'intérêt pourrait stimuler la consommation et la croissance économique de la région. En outre, les actions européennes sont attrayantes sur une base historique, en particulier par rapport aux actions américaines.

Toutefois, les inquiétudes concernant la future administration Trump et la capacité limitée des gouvernements européens à augmenter leurs dépenses budgétaires devraient atténuer une partie des effets positifs de l'assouplissement monétaire.

### 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-conseiller**

RBC Global Asset Management (UK) Limited est le sous-conseiller du fonds et lui fournit des conseils en placement. Les honoraires versés au sous-conseiller sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du fonds. Le gestionnaire paie au sous-conseiller 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.

#### **Courtiers**

Le fonds a conclu des ententes de courtage standard aux taux du marché avec des parties liées. Pour les périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, les commissions des parties liées se sont chiffrées à 59 000 \$ (123 000 \$ en 2023), soit 2 % (2 % en 2023) du total des coûts de transactions payés pour ce fonds.

#### **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	Total	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total	
Série A												
31 déc. 2024	27,31	0,78	(0,61)	1,17	0,01	1,35	—	(0,13)	(0,57)	—	(0,70)	27,84
31 déc. 2023	24,27	0,73	(0,55)	1,03	2,44	3,65	—	(0,18)	(0,42)	—	(0,60)	27,31
31 déc. 2022	28,62	0,64	(0,50)	1,02	(5,27)	(4,11)	—	(0,13)	(0,06)	—	(0,19)	24,27
31 déc. 2021	25,52	0,54	(0,58)	1,99	2,35	4,30	—	—	(1,20)	—	(1,20)	28,62
31 déc. 2020	23,47	0,44	(0,49)	0,90	1,15	2,00	—	—	(0,13)	—	(0,13)	25,52
Série T5												
31 déc. 2024	22,55	—	(0,51)	—	1,51	1,00	—	(0,10)	(0,45)	(0,58)	(1,13)	22,44
31 déc. 2023	20,57	—	(0,47)	—	3,62	3,15	—	(0,13)	(0,28)	(0,62)	(1,03)	22,55
31 déc. 2022	25,61	0,56	(0,43)	0,89	(6,31)	(5,29)	—	(0,10)	(0,06)	(1,12)	(1,28)	20,57
31 déc. 2021	22,98	0,47	(0,51)	1,75	1,99	3,70	—	—	(0,95)	(0,20)	(1,15)	25,61
31 déc. 2020	22,16	0,40	(0,44)	0,83	1,06	1,85	—	—	(0,11)	(1,00)	(1,11)	22,98
Série D												
31 déc. 2024	27,44	0,78	(0,36)	1,18	(0,03)	1,57	—	(0,37)	(0,58)	—	(0,95)	27,97
31 déc. 2023	24,38	0,72	(0,32)	1,01	2,53	3,94	(0,01)	(0,41)	(0,43)	—	(0,85)	27,44
31 déc. 2022	29,03	0,65	(0,31)	1,04	(9,35)	(7,97)	(0,02)	(0,57)	(0,06)	—	(0,65)	24,38
31 déc. 2021	25,86	0,55	(0,35)	2,03	2,37	4,60	—	(0,21)	(1,23)	—	(1,44)	29,03
31 déc. 2020	23,75	0,44	(0,29)	0,91	1,24	2,30	—	(0,19)	(0,13)	—	(0,32)	25,86
Série F												
31 déc. 2024	29,48	0,78	(0,31)	1,17	0,10	1,74	(0,01)	(0,49)	(0,62)	—	(1,12)	30,03
31 déc. 2023	26,21	0,79	(0,28)	1,12	2,62	4,25	(0,01)	(0,53)	(0,46)	—	(1,00)	29,48
31 déc. 2022	30,86	0,69	(0,25)	1,10	(4,64)	(3,10)	(0,01)	(0,39)	(0,06)	—	(0,46)	26,21
31 déc. 2021	27,49	0,58	(0,30)	2,16	2,51	4,95	(0,01)	(0,31)	(1,30)	—	(1,62)	30,86
31 déc. 2020	25,25	0,47	(0,24)	0,97	1,36	2,56	—	(0,27)	(0,14)	—	(0,41)	27,49
Série FT5												
31 déc. 2024	25,68	0,60	(0,27)	0,90	0,35	1,58	—	(0,43)	(0,57)	(0,29)	(1,29)	25,86
31 déc. 2023	23,14	0,56	(0,24)	0,78	2,27	3,37	—	(0,42)	(0,36)	(0,37)	(1,15)	25,68
31 déc. 2022	28,48	0,62	(0,22)	0,99	(4,33)	(2,94)	—	(0,36)	(0,05)	(1,02)	(1,43)	23,14
31 déc. 2021	25,38	0,52	(0,26)	1,95	2,38	4,59	—	(0,26)	(1,14)	—	(1,40)	28,48
31 déc. 2020	24,20	0,44	(0,23)	0,91	2,51	3,63	—	(0,22)	(0,14)	(0,85)	(1,21)	25,38
Série O												
31 déc. 2024	27,81	0,78	(0,01)	1,17	(0,04)	1,90	(0,01)	(0,76)	(0,60)	—	(1,37)	28,31
31 déc. 2023	24,73	0,75	(0,01)	1,06	2,68	4,48	(0,01)	(0,77)	(0,44)	—	(1,22)	27,81
31 déc. 2022	29,20	0,65	(0,01)	1,04	(5,24)	(3,56)	(0,02)	(0,63)	(0,06)	—	(0,71)	24,73
31 déc. 2021	26,03	0,55	(0,01)	2,05	2,43	5,02	(0,01)	(0,58)	(1,26)	—	(1,85)	29,20
31 déc. 2020	23,91	0,45	(0,01)	0,92	1,51	2,87	(0,01)	(0,51)	(0,13)	—	(0,65)	26,03

<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. 2024</b>	<b>27,84</b>	<b>152 340</b>	<b>5 473</b>	<b>2,10</b>	<b>2,10</b>	<b>19,28</b>	<b>0,07</b>
31 déc. 2023	27,31	163 376	5 983	2,10	2,10	21,87	0,11
31 déc. 2022	24,27	155 055	6 389	2,10	2,10	39,81	0,12
31 déc. 2021	28,62	191 388	6 688	2,10	2,10	26,08	0,10
31 déc. 2020	25,52	187 355	7 341	2,11	2,11	47,41	0,15
<b>Série T5</b>							
<b>31 déc. 2024</b>	<b>22,44</b>	<b>48</b>	<b>2</b>	<b>2,17</b>	<b>2,17</b>	<b>19,28</b>	<b>0,07</b>
31 déc. 2023	22,55	47	2	2,17	2,17	21,87	0,11
31 déc. 2022	20,57	64	3	2,10	2,10	39,81	0,12
31 déc. 2021	25,61	65	3	2,10	2,10	26,08	0,10
31 déc. 2020	22,98	67	3	2,08	2,08	47,41	0,15
<b>Série D</b>							
<b>31 déc. 2024</b>	<b>27,97</b>	<b>8 804</b>	<b>315</b>	<b>1,21</b>	<b>1,21</b>	<b>19,28</b>	<b>0,07</b>
31 déc. 2023	27,44	9 125	332	1,21	1,21	21,87	0,11
31 déc. 2022	24,38	8 157	335	1,26	1,26	39,81	0,12
31 déc. 2021	29,03	30 791	1 061	1,26	1,26	26,08	0,10
31 déc. 2020	25,86	27 662	1 070	1,25	1,25	47,41	0,15
<b>Série F</b>							
<b>31 déc. 2024</b>	<b>30,03</b>	<b>120 211</b>	<b>4 003</b>	<b>0,99</b>	<b>0,99</b>	<b>19,28</b>	<b>0,07</b>
31 déc. 2023	29,48	122 215	4 145	0,99	0,99	21,87	0,11
31 déc. 2022	26,21	111 024	4 236	0,99	0,99	39,81	0,12
31 déc. 2021	30,86	92 256	2 989	0,99	0,99	26,08	0,10
31 déc. 2020	27,49	73 162	2 661	0,98	0,98	47,41	0,15
<b>Série FT5</b>							
<b>31 déc. 2024</b>	<b>25,86</b>	<b>862</b>	<b>33</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>19,28</b>	<b>0,07</b>
31 déc. 2023	25,68	871	34	0,98	0,98	21,87	0,11
31 déc. 2022	23,14	637	28	0,98	0,98	39,81	0,12
31 déc. 2021	28,48	515	18	0,97	0,97	26,08	0,10
31 déc. 2020	25,38	437	17	0,97	0,97	47,41	0,15
<b>Série O</b>							
<b>31 déc. 2024</b>	<b>28,31</b>	<b>6 594 771</b>	<b>232 922</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>19,28</b>	<b>0,07</b>
31 déc. 2023	27,81	6 358 233	228 636	0,02	0,02	21,87	0,11
31 déc. 2022	24,73	6 521 514	263 672	0,02	0,02	39,81	0,12
31 déc. 2021	29,20	7 839 806	268 497	0,02	0,02	26,08	0,10
31 déc. 2020	26,03	7 227 255	277 662	0,02	0,02	47,41	0,15

<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.

Le 1<sup>er</sup> mars 2020, les frais d'administration pour les parts de série A ont diminué, passant de 0,20 % à 0,15 %. Si le changement des frais d'administration avait été en vigueur depuis le début de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le ratio des frais de gestion ajusté pour chaque série du fonds aurait été le suivant : 2,10 % pour la série A.



## 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 %	0,15 %
Série T5	1,75 %	57 %	43 %	0,15 %
Série D	1,00 %	25 %	75 %	0,15 %
Série F	0,75 %	—	100 %	0,15 %
Série FT5	0,75 %	—	100 %	0,15 %
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.

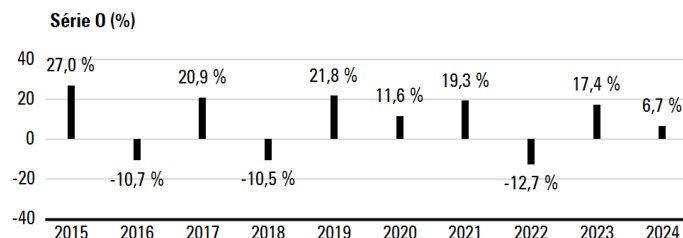
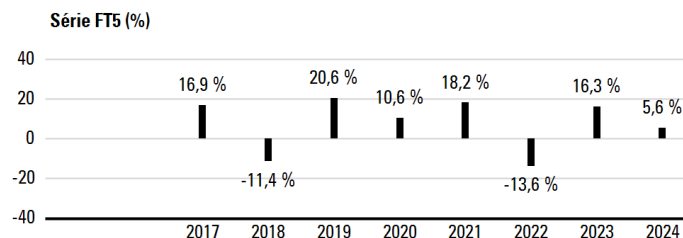
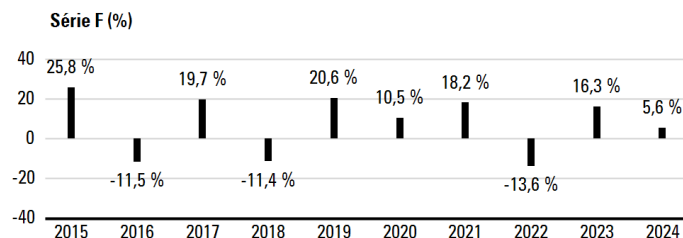
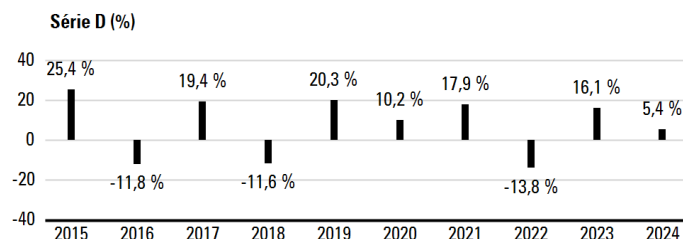
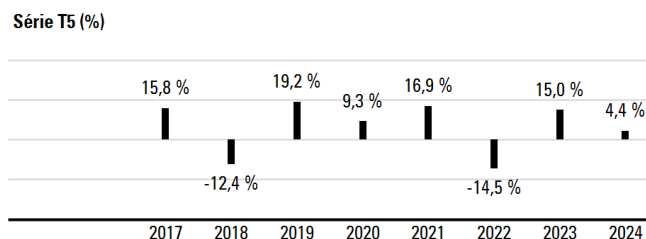
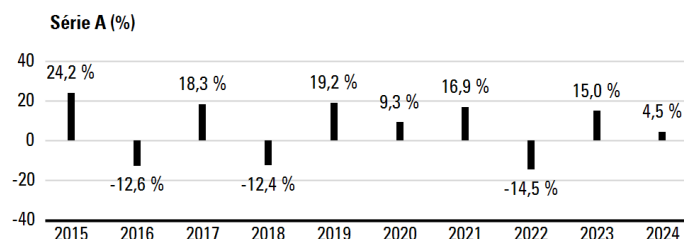
\* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

## 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 PASSÉ (suite)

Rendement annuel composé (%)

Le tableau présente le rendement annuel composé de chaque série du fonds et pour chaque période indiquée close le 31 décembre 2024, par rapport au rendement de l'indice de référence suivant :

Indice MSCI Europe Total Return Net Index (CAD)

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	4,5	0,9	5,6	5,8	—
Indice de référence	11,0	5,7	7,1	7,3	—
Série T5	4,4	0,9	5,6	—	6,1
Indice de référence	11,0	5,7	7,1	—	7,7
Série D	5,4	1,8	6,5	6,8	—
Indice de référence	11,0	5,7	7,1	7,3	—
Série F	5,6	2,0	6,8	7,1	—
Indice de référence	11,0	5,7	7,1	7,3	—
Série FT5	5,6	2,0	6,8	—	7,3
Indice de référence	11,0	5,7	7,1	—	7,7
Série O	6,7	3,0	7,8	8,1	—
Indice de référence	11,0	5,7	7,1	7,3	—

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 T5 et de série FT5 sont offertes aux porteurs de parts depuis le 27 février 2017.

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

DESCRIPTION DES INDICES

**Indice MSCI Europe Total Return Net Index (CAD)** Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des principaux marchés des actions d'Europe. 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)  
Au 31 décembre 2024

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	28,1
France	17,4
Pays-Bas	13,8
Danemark	8,7
Suisse	7,3
Allemagne	6,1
Irlande	4,6
Suède	4,0
Espagne	3,6
Finlande	2,2
Autres pays	3,0
Trésorerie/Autres	1,2

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk A/S	5,0
EssilorLuxottica S.A.	4,4
ASML Holding N.V.	3,9
London Stock Exchange Group Plc.	3,8
UBS Group AG	3,4
ING Groep N.V.	3,3
TotalEnergies SE	3,3
Unilever Plc	3,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,2
Schneider Electric SE	3,1
Roche Holding AG	3,0
AstraZeneca Plc	2,7
Air Liquide S.A.	2,7
CRH Plc.	2,7
Allianz SE	2,6
Diageo Plc.	2,5
Heineken N.V.	2,4
Iberdrola S.A.	2,3
Ashtead Group Plc	2,3
RyanAir Holdings Plc., CAAE	2,1
RELX Plc.	2,0
Sampo Oyj	2,0
Barratt Redrow Plc.	2,0
DNB Bank ASA	1,9
Novonesis (Novozymes) B	1,8
25 principaux titres	71,6

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/documentsreglementaires](http://www.rbcgam.com/documentsreglementaires).