



SOLUTION PORTEFEUILLE

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ SÉLECT RBC

Le 31 décembre 2022

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

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 9 mars 2023.

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 ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. 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 constitue un fonds de répartition stratégique de l'actif visant à offrir une croissance du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu modéré. Le fonds maintient un équilibre entre les placements dans diverses catégories d'actif en investissant dans d'autres fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA (appelés les « fonds sous-jacents »).

La pondération cible du fonds pour chaque catégorie d'actif est de 40 % pour les titres à revenu fixe, de 15 % pour les actions canadiennes, de 25 % pour les actions américaines, de 15 % pour les actions internationales et de 5 % pour les actions des marchés émergents. La pondération réelle ne peut être plus de 15 % supérieure ou inférieure à la pondération cible pour ce qui est des titres à revenu fixe, ni plus de 10 % supérieure ou inférieure à la pondération cible pour ce qui est de chaque catégorie d'actions.

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 46,1 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 51,9 G\$ à la fin de 2021. La diminution est attribuable aux pertes de placement.

Au cours du dernier exercice, les parts de série F du fonds ont enregistré une baisse de 11,7 %, comparativement à un recul de 10,3 % pour l'indice de référence. Le premier indice général a diminué de 11,7 % et le second, de 5,8 %. 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 janvier 2022, les actions américaines ont atteint des sommets, alors que le monde occidental s'employait à se sortir de la pandémie, sous l'effet de taux d'intérêt frôlant des creux historiques et de mesures de relance monétaire sans précédent. L'invasion de l'Ukraine par la Russie en février a contribué à alimenter la flambée de l'inflation, la plus forte enregistrée depuis 40 ans. La hausse rapide des taux d'intérêt mondiaux, moyen pour contrer l'inflation, a eu des répercussions sur les portefeuilles équilibrés américains, lesquels ont connu leur pire performance annuelle depuis 1937, et sur les actions et les obligations américaines, ces deux catégories d'actifs ayant, pour la première fois depuis 1872, abandonné toutes les deux plus de 10 %. En Chine, le président Xi, qui a été reconduit pour une troisième fois dans ses fonctions présidentielles, du jamais vu, est devenu le dirigeant politique le plus puissant du pays depuis les années 1970, exacerbant ainsi les tensions géopolitiques. Vers la fin de l'année 2022, la Chine a levé les mesures strictes de confinement et de dépistage massif liées à la COVID, ce qui pourrait faire courir un risque à son économie et entraver sa croissance.

La surpondération des actions et la sous-pondération des titres à revenu fixe ont eu une incidence positive sur le rendement du fonds. Les obligations du gouvernement du Canada ont affichés les pires rendements depuis 1980, les banques centrales d'Amérique du Nord et d'Europe ayant brutalement rehaussé leurs taux d'intérêt à court terme en vue de contrer une flambée d'inflation devenue intenable. En 2022, la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale américaine (Fed) ont relevé leurs taux d'intérêt à court terme à sept reprises, dont plusieurs fois de façon importante, et les grandes banques centrales ont mis fin à leurs programmes de rachat d'obligations, qui avaient permis de contenir les taux d'intérêt à long terme, et ont commencé à en vendre. En fin d'année, bien que la croissance économique et l'inflation aient montré des signes d'accalmie, la BdC et la Fed ont indiqué que les taux d'intérêt resteraient élevés tant que l'inflation n'aurait pas clairement retrouvé le chemin de sa cible fixée à 2 %. Les obligations du gouvernement du Canada ont mieux fait que leurs homologues des États-Unis, les investisseurs étant d'avis que la BdC serait la première à mettre fin aux hausses de taux. Les obligations ont été peu rentables dans leur ensemble en raison de la hausse des taux d'intérêt, mais certaines ont été touchées plus durement. Ce fut le cas des obligations de sociétés et provinciales, minées par un possible ralentissement de l'économie, et des titres de créance des marchés émergents, frappés de plein fouet par le resserrement des conditions monétaires, la guerre entre la Russie et l'Ukraine et le ralentissement de l'économie chinoise. Le rendement de la composante titres à revenu fixe du portefeuille a été freiné par le Fonds d'obligations RBC et le Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC.

L'indice S&P 500 et les actions mondiales ont connu leur pire année depuis 2008, les principaux indices d'actions ayant concédé environ 20 %, sous l'effet de la flambée de l'inflation, des taux d'intérêt et des tensions géopolitiques. L'indice de référence des actions canadiennes a mieux tenu en raison de son exposition au pétrole et aux métaux, lesquels ont bien performé compte tenu de l'offre limitée. Vu que l'inflation semble s'être apaisée vers la fin de l'année 2022, certains estiment que la Fed, la BdC et les banques centrales d'autres marchés développés pourraient mettre fin aux hausses des taux d'intérêt, voire commencer à les baisser, en 2023, afin d'amortir un ralentissement de l'économie. Le rendement a été freiné par le Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations Phillips, Hager & North et par le Fonds d'actions américaines QUBE RBC.

Événements récents

Le resserrement des politiques monétaires et la réduction des mesures de relance budgétaire produisent de l'incertitude qui est défavorable à l'économie, et les marchés des capitaux et l'économie pourraient évoluer selon différents scénarios. Cela étant, vu le marché baissier en 2022, tant pour les titres à revenu fixe que les actions, les attentes quant aux rendements sont nettement plus optimistes pour toutes les classes d'actifs. Le gestionnaire de portefeuille précise que les obligations, compte tenu de leurs rendements actuels élevés, sont un bon moyen de protéger les portefeuilles équilibrés en cas de baisse de l'économie. Il estime qu'une approche prudente en matière de prise de risque reste adéquate dans le contexte actuel et il conserve une légère surpondération des actions et une légère sous-pondération des titres à revenu fixe, car il est d'avis que les actions offrent un potentiel de rendement supérieur à long terme. Le dernier rééquilibrage du portefeuille a été effectué au quatrième trimestre de 2022.



À cette occasion, le gestionnaire de portefeuille a accru la part des actions de 0,5 point de pourcentage (et réduit la part des obligations d'autant), certains signes indiquant que les valorisations des actions étaient intéressantes.

Le 1^{er} janvier 2023, les frais de gestion pour les parts de série A et de série T5 s'établiront à 1,67 %.

Le 20 septembre 2022, Brenda Eaton a été nommée vice-présidente du comité d'examen indépendant (CEI) à la suite du décès de Paul K. Bates, qui était un membre dévoué du CEI depuis décembre 2014. Le 31 décembre 2022, Charles F. Macfarlane a quitté son poste de membre du CEI. Le 1^{er} janvier 2023, Suromitra Sanatani a été nommée présidente du CEI.

Toutes les parts de série Conseillers assorties d'une option de frais d'acquisition reportés sont devenues des parts de série A le 11 avril 2022. RBC GMA a renoncé aux frais de rachats liés aux changements de désignation.

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.

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 ou de titres de créance auprès d'un courtier lié ou les ventes d'actions ou de titres de créance à un courtier lié, lorsque le courtier lié a agi à titre de contrepartiste;

Opérations entre fonds

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

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées et les opérations entre fonds soient réalisées conformément aux politiques de RBC GMA et que RBC GMA informe le 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 ¹				Distributions annuelles ²					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		
Série A												
31 déc. 2022	33,28	1,08	(0,57)	0,14	(4,86)	(4,21)	–	(0,16)	(0,35)	–	(0,51)	28,60
31 déc. 2021	31,18	0,67	(0,62)	1,69	1,42	3,16	–	(0,04)	(1,03)	–	(1,07)	33,28
31 déc. 2020	28,75	0,70	(0,55)	0,91	1,73	2,79	–	(0,15)	(0,30)	–	(0,45)	31,18
31 déc. 2019	25,49	0,82	(0,53)	0,42	2,82	3,53	–	(0,28)	(0,02)	–	(0,30)	28,75
31 déc. 2018	27,23	0,74	(0,52)	0,70	(1,92)	(1,00)	–	(0,22)	(0,52)	–	(0,74)	25,49
Série T5												
31 déc. 2022	26,99	0,85	(0,45)	0,11	(3,97)	(3,46)	–	(0,13)	(0,25)	(0,98)	(1,36)	22,29
31 déc. 2021	25,73	0,54	(0,50)	1,36	1,15	2,55	–	(0,04)	(0,86)	(0,38)	(1,28)	26,99
31 déc. 2020	24,62	0,59	(0,46)	0,76	1,25	2,14	–	(0,13)	(0,23)	(0,87)	(1,23)	25,73
31 déc. 2019	22,64	0,71	(0,46)	0,37	2,52	3,14	–	(0,26)	(0,01)	(0,86)	(1,13)	24,62
31 déc. 2018	24,72	0,66	(0,46)	0,62	(1,79)	(0,97)	–	(0,21)	(0,46)	(0,57)	(1,24)	22,64
Série F												
31 déc. 2022	35,00	1,14	(0,29)	0,15	(4,99)	(3,99)	–	(0,46)	(0,37)	(0,01)	(0,84)	30,07
31 déc. 2021	32,81	0,71	(0,32)	1,79	1,49	3,67	(0,01)	(0,39)	(1,09)	(0,01)	(1,50)	35,00
31 déc. 2020	30,24	0,74	(0,28)	0,96	1,91	3,33	(0,01)	(0,45)	(0,32)	–	(0,78)	32,81
31 déc. 2019	26,80	0,86	(0,27)	0,44	2,83	3,86	–	(0,58)	(0,02)	–	(0,60)	30,24
31 déc. 2018	28,53	0,78	(0,26)	0,73	(2,33)	(1,08)	–	(0,41)	(0,54)	–	(0,95)	26,80
Série FT5												
31 déc. 2022	31,18	0,99	(0,25)	0,13	(4,56)	(3,69)	–	(0,41)	(0,29)	(0,86)	(1,56)	26,00
31 déc. 2021	29,43	0,62	(0,28)	1,56	1,28	3,18	–	(0,34)	(1,12)	(0,01)	(1,47)	31,18
31 déc. 2020	27,87	0,67	(0,25)	0,87	1,32	2,61	–	(0,41)	(0,27)	(0,71)	(1,39)	29,43
31 déc. 2019	25,38	0,80	(0,25)	0,41	2,67	3,63	–	(0,54)	(0,02)	(0,71)	(1,27)	27,87
31 déc. 2018	27,44	0,73	(0,25)	0,69	(2,23)	(1,06)	–	(0,46)	(0,63)	(0,28)	(1,37)	25,38
Série O												
31 déc. 2022	35,55	1,16	(0,01)	0,15	(5,11)	(3,81)	(0,01)	(0,76)	(0,38)	(0,02)	(1,17)	30,53
31 déc. 2021	33,32	0,72	(0,01)	1,82	1,54	4,07	(0,01)	(0,70)	(1,12)	(0,02)	(1,85)	35,55
31 déc. 2020	30,72	0,76	(0,01)	0,98	1,90	3,63	(0,02)	(0,77)	(0,32)	–	(1,11)	33,32
31 déc. 2019	27,23	0,88	(0,01)	0,45	2,97	4,29	–	(0,88)	(0,02)	–	(0,90)	30,72
31 déc. 2018	29,06	0,80	(0,01)	0,75	(2,16)	(0,62)	–	(0,73)	(0,55)	–	(1,28)	27,23

¹ 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.

² 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 (%) ¹	Ratio des frais de gestion avant prise en charge (%) ¹	Taux de rotation du portefeuille (%) ²	Ratio des frais d'opérations (%) ³
Série A							
31 déc. 2022	28,60	30 943 270	1 081 845	1,94	1,94	6,87	0,04
31 déc. 2021	33,28	35 816 262	1 076 301	1,95	1,95	5,00	0,04
31 déc. 2020	31,18	31 257 609	1 002 380	1,94	1,94	12,92	0,05
31 déc. 2019	28,75	28 881 593	1 004 532	1,95	1,95	2,87	0,04
31 déc. 2018	25,49	24 913 187	977 240	1,94	1,94	4,30	0,06
Série T5							
31 déc. 2022	22,29	199 028	8 931	1,94	1,94	6,87	0,04
31 déc. 2021	26,99	259 820	9 625	1,94	1,94	5,00	0,04
31 déc. 2020	25,73	202 235	7 859	1,94	1,94	12,92	0,05
31 déc. 2019	24,62	208 735	8 480	1,94	1,94	2,87	0,04
31 déc. 2018	22,64	207 233	9 152	1,94	1,94	4,30	0,06
Série F							
31 déc. 2022	30,07	13 740 582	456 961	0,97	0,97	6,87	0,04
31 déc. 2021	35,00	14 452 113	412 975	0,97	0,97	5,00	0,04
31 déc. 2020	32,81	10 188 434	310 522	0,97	0,97	12,92	0,05
31 déc. 2019	30,24	8 201 746	271 220	0,97	0,97	2,87	0,04
31 déc. 2018	26,80	5 216 993	194 630	0,97	0,97	4,30	0,06
Série FT5							
31 déc. 2022	26,00	475 272	18 279	0,97	0,97	6,87	0,04
31 déc. 2021	31,18	574 606	18 429	0,97	0,97	5,00	0,04
31 déc. 2020	29,43	369 342	12 551	0,97	0,97	12,92	0,05
31 déc. 2019	27,87	349 208	12 530	0,97	0,97	2,87	0,04
31 déc. 2018	25,38	249 312	9 824	0,97	0,97	4,30	0,06
Série O							
31 déc. 2022	30,53	708 499	23 206	0,06	0,06	6,87	0,04
31 déc. 2021	35,55	762 662	21 455	0,06	0,06	5,00	0,04
31 déc. 2020	33,32	583 706	17 518	0,07	0,07	12,92	0,05
31 déc. 2019	30,72	509 440	16 585	0,07	0,07	2,87	0,04
31 déc. 2018	27,23	363 163	13 335	0,07	0,07	4,30	0,06

¹ 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.

² 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.

³ 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^{er} janvier 2023, les frais de gestion pour les parts de série A et de série T5 s'établiront à 1,67 %. Si le changement des frais de gestion avait été en vigueur depuis le début de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le ratio des frais de gestion ajusté pour chaque série du fonds aurait été le suivant : 1,95 % pour la série A et 1,94 % pour la série T5.



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 payables relativement aux parts de série A et de série T5 du fonds sont des frais variables calculés de manière à ce que l'ensemble des frais et des charges compris dans le ratio des frais de gestion, autres que le coût additionnel de la TPS/TVH, soit équivalent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative moyenne de chacune de ces séries du fonds (le « pourcentage déterminé »). Le pourcentage déterminé comprend les frais de gestion, des frais d'administration de 0,05 %, les taxes (autres que le coût additionnel de la TPS/TVH), les autres frais liés au fonds ainsi que tous les frais et charges liés aux fonds sous-jacents. Le pourcentage déterminé pour les parts de série A et de série T5 est établi à 1,85 %.

Les frais de gestion payables à RBC GMA à l'égard des parts de série F et de série FT5 du fonds sont fixes et le ratio des frais de gestion pour les parts de ces séries comprend les frais de gestion, les frais d'administration, les taxes, les autres frais liés au fonds ainsi que tous les frais et charges liés aux fonds sous-jacents.

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	1,67 %	60 %	40 %	0,05 %
Série T5	1,67 %	60 %	40 %	0,05 %
Série F	0,80 %	–	100 %	0,05 %
Série FT5	0,80 %	–	100 %	0,05 %
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.

* Les frais de gestion pour les parts de série A et de série T5 représentent le taux réel moyen des frais de gestion pour les périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021.

† Le 1^{er} janvier 2023, les frais de gestion pour les parts de série A et de série T5 s'établiront à 1,67 %.

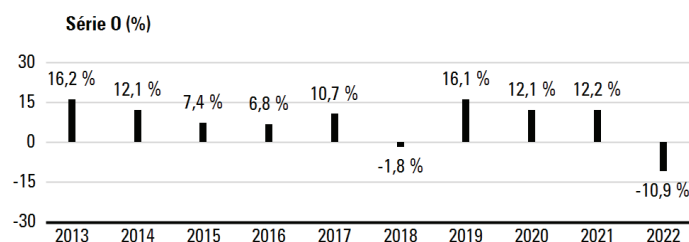
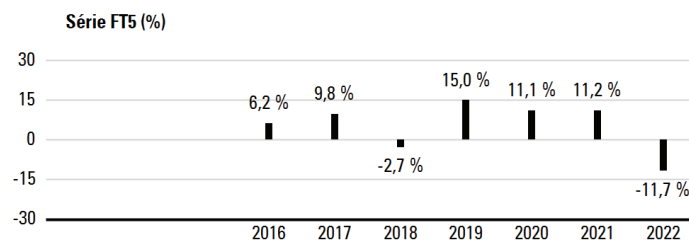
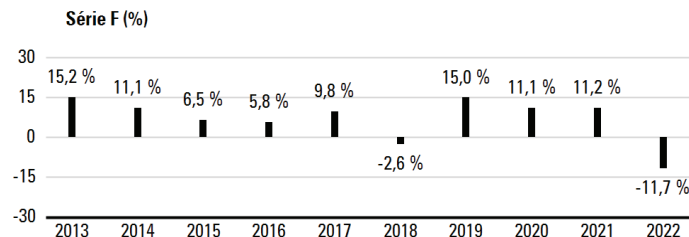
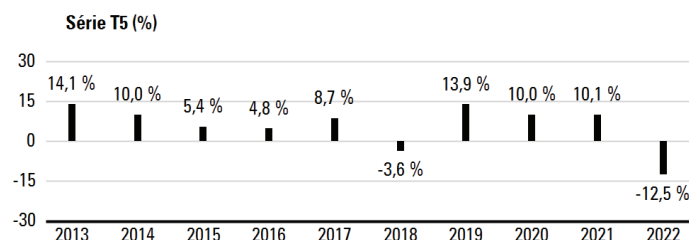
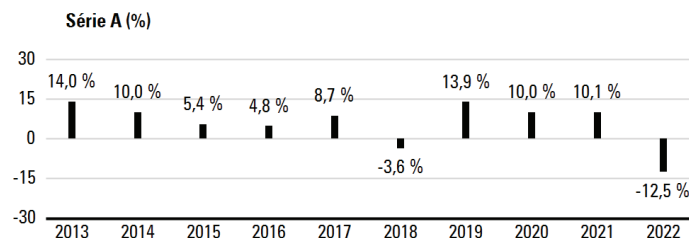
‡ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

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 2022, par rapport au rendement des indices de référence suivants :

Le nouvel indice de référence se compose des indices suivants :

- 38 % indice des obligations universelles FTSE Canada
- 25 % indice S&P 500 Total Return Index (CAD)
- 15 % indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index
- 7,5 % indice MSCI Europe Total Return Net Index (CAD)
- 5 % indice MSCI Emerging Markets Total Return Net Index (CAD)
- 4 % indice MSCI Japan Total Return Net Index (CAD)
- 3,5 % indice MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Total Return Net Index (CAD)
- 2 % indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada

L'ancien indice de référence se compose des indices suivants :

- 38 % indice des obligations universelles FTSE Canada
- 25 % indice S&P 500 Total Return Index (CAD)
- 15 % indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index
- 15 % indice MSCI EAFE Total Return Net Index (CAD)
- 5 % indice MSCI Emerging Markets Total Return Net Index (CAD)
- 2 % indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada

Le nouvel indice de référence reflète mieux la répartition de l'actif du fonds.

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

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	-12,5	2,0	3,1	5,8	–
Nouvel indice de référence	-10,3	3,1	4,5	7,4	–
Ancien indice de référence	-10,1	3,1	4,6	7,3	–
Indice général 1	-11,7	-2,2	0,3	1,6	–
Indice général 2	-5,8	7,5	6,8	7,7	–
Série T5	-12,5	2,0	3,1	5,8	–
Nouvel indice de référence	-10,3	3,1	4,5	7,4	–
Ancien indice de référence	-10,1	3,1	4,6	7,3	–
Indice général 1	-11,7	-2,2	0,3	1,6	–
Indice général 2	-5,8	7,5	6,8	7,7	–
Série FT5	-11,7	3,0	4,1	–	5,6
Nouvel indice de référence	-10,3	3,1	4,5	–	5,8
Ancien indice de référence	-10,1	3,1	4,6	–	5,8
Indice général 1	-11,7	-2,2	0,3	–	0,2
Indice général 2	-5,8	7,5	6,8	–	8,0

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série O	-10,9	3,9	5,0	7,8	–
Nouvel indice de référence	-10,3	3,1	4,5	7,4	–
Ancien indice de référence	-10,1	3,1	4,6	7,3	–
Indice général 1	-11,7	-2,2	0,3	1,6	–
Indice général 2	-5,8	7,5	6,8	7,7	–

Le rendement de chaque série peut varier en raison des frais de gestion et des autres charges. Les rendements de l'indice 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 de l'indice de référence ou des indices généraux.

Les parts de série FT5 sont offertes aux porteurs de parts depuis le 4 juillet 2016.

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.

DESCRIPTION DES INDICES

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 S&P 500 Total Return Index (CAD) Cet indice, pondéré en fonction de la capitalisation, mesure le rendement, exprimé en dollars canadiens, des 500 actions ordinaires les plus largement distribuées, représentatives des principaux secteurs d'activité des États-Unis. L'indice donne aux investisseurs une mesure générale du rendement global du marché des actions américain.

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 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.

Indice MSCI Emerging Markets Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des actions des marchés émergents. En date de mai 2010, l'indice regroupait les indices des 21 pays suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, République tchèque, Égypte, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Mexique, Maroc, Pérou, Philippines, Pologne, Russie, Afrique du Sud, Corée du Sud, Taïwan, Thaïlande et Turquie. 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 MSCI Japan Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des actions à moyenne et grande capitalisation du marché des actions japonais. 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 MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des marchés des actions de l'Asie, à l'exception du Japon. Il regroupe les marchés des actions de l'Australie, de Hong Kong, de la Nouvelle-Zélande et de Singapour, et de huit marchés émergents, dont la Chine et l'Inde, et couvre la majeure partie de la capitalisation boursière flottante de chaque 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 des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada Cet indice est une mesure du rendement des instruments à court terme canadiens.

Indice MSCI EAFE Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des marchés des actions de pays développés d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient. 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 2022

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe	33,8
Fonds d'actions américaines	21,8
Fonds d'actions internationales	18,3
Fonds d'actions canadiennes	15,4
Fonds d'actions mondiales	6,8
Fonds de placement alternatifs	0,9
Fonds immobiliers	0,8
Trésorerie/Autres	2,2

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations RBC, série O	16,6
Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC, série O	7,5
Fonds d'actions américaines QUBE RBC, série O	6,1
Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations	
Phillips, Hager & North, série O	6,0
Fonds d'actions européennes RBC, série O	4,6
Portefeuille privé d'actions canadiennes RBC, série O	4,0
Fonds canadien de dividendes RBC, série O	3,9
Fonds d'actions japonaises RBC, série O	3,6
Fonds sous-jacent d'actions canadiennes II	
Phillips, Hager & North, série O	3,5
Fonds mondial de croissance de dividendes RBC, série O	3,5
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	3,4
Fonds d'actions de marchés émergents RBC, série O	2,9
Fonds spécifique d'actions mondiales RBC, série O	2,9
Fonds américain de dividendes RBC, série O	2,5
Portefeuille privé d'actions de base de sociétés américaines à grande capitalisation RBC, série O	2,5
Fonds d'actions canadiennes QUBE RBC, série O	2,3
Fonds d'actions Asie-Pacifique hors Japon RBC, série O	2,1
Fonds d'obligations mondiales à revenu mensuel BlueBay, série O	2,0
Fonds d'actions de sociétés européennes à moyenne capitalisation RBC, série O	1,8
Fonds sous-jacent d'actions canadiennes Phillips, Hager & North, série O	1,7
Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement BlueBay (Canada), série O	1,5
Fonds d'actions américaines RBC, série O	1,3
iShares Core S&P 500 Index ETF	1,3
Fonds d'obligations européennes à rendement élevé	
BlueBay (Canada), série O	1,0
Fonds de valeur en actions américaines de sociétés à moyenne capitalisation RBC, série O	1,0
25 principaux titres	89,5

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.

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.sedar.com.