FONDS D'ACTIONS INTERNATIONALES

FONDS D'ACTIONS JAPONAISES RBC

Le 31 décembre 2023

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

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (Asia) Limited,
Hong Kong (Chine)

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 ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse 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 de sociétés japonaises.

Pour atteindre les objectifs du fonds, le gestionnaire de portefeuille a principalement recours à la recherche fondamentale afin d'évaluer les perspectives économiques au Japon, y compris les prévisions de croissance, les évaluations du marché et les tendances économiques. Le gestionnaire de portefeuille peut investir jusqu'à 10 % de l'actif du fonds dans des parts d'autres fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA.

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 4,4 G$ au 31 décembre 2023, comparativement à 4,2 G$ à la fin de 2022. L'augmentation est attribuable au rendement des placements, contrebalancé en partie par les rachats nets.

Au cours du dernier exercice, les parts de série F du fonds ont enregistré un gain de 15,3 %, ce qui est inférieur à la progression de 17,1 % 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.

En 2023, les marchés des actions japonais ont été parmi les plus performants à l'échelle mondiale, les efforts déployés ces dernières années pour réformer la gouvernance d'entreprise ayant continué de contribuer à l'amélioration du rendement pour les actionnaires. De nombreuses sociétés ont fait des progrès tant dans la priorisation des investissements fondée sur la recherche des meilleurs rendements que dans la cession des entreprises à faible rendement.

Les changements apportés à la gouvernance au Japon se sont traduits par une augmentation de 31 %, en glissement annuel, des propositions d'actionnaires lors des assemblées annuelles en 2023. Parmi les propositions soumises, on trouvait des demandes pour que les sociétés revoient la composition de leurs conseils d'administration afin de les rendre plus favorables aux actionnaires, pour une augmentation des rachats d'actions et des dividendes spéciaux ainsi que pour l'élimination des participations croisées, soit une structure d'entreprise commune au Japon dans laquelle des sociétés possèdent des actions d'autres sociétés qui détiennent aussi des actions des autres sociétés, limitant ainsi les changements qui pourraient améliorer le rendement pour les actionnaires.

La répartition sectorielle a eu une incidence limitée sur le rendement relatif du fonds. Le rendement a été favorisé par la sous-pondération du secteur des soins de santé, qui a été à la traîne de l'indice de référence au cours de la période. À l'inverse, la sous-pondération du secteur de l'industrie, qui a relativement bien fait, a nui au rendement relatif. La sélection des titres a eu une incidence légèrement négative sur la performance. La sélection des titres décevante dans les soins de santé a été partiellement compensée par la sélection des titres dans les technologies de l'information et les matériaux.

Le titre ayant contribué le plus au rendement du fonds a été Screen Holdings, qui vend du matériel servant à la fabrication de semi-conducteurs, d'écrans plats et de technologies de précision. Hitachi, société industrielle diversifiée, a également enregistré d'excellents résultats grâce à ses activités dans le domaine des énergies renouvelables et à l'exposition aux progrès de l'intelligence artificielle que lui procurent ses activités numériques. L'exposition relativement faible du fonds aux titres de Toyota et de Honda a nui à la performance, car les actions du secteur de l'automobile ont bénéficié de la faiblesse du yen japonais. La société pharmaceutique Daiichi Sankyo a pesé sur le rendement, ses traitements expérimentaux n'ayant pas répondu aux attentes lors des essais cliniques.

Le taux de rotation du portefeuille est généralement élevé pour ce fonds, puisque le gestionnaire de portefeuille tente de générer de meilleurs rendements grâce à la sélection active de titres et de secteurs.

Événements récents

En ce début de 2024, l'économie japonaise jouit d'un contexte économique solide. Des politiques monétaire et budgétaire accommodantes ainsi qu'une pénurie de main-d'œuvre ont permis au Japon de s'extirper de 25 années de faible inflation, et les hausses de salaire sont venues soutenir les dépenses de consommation. Il est attendu que l'IPC total se maintienne à 3 % en 2024, ce qui favorisera des hausses graduelles des taux d'intérêt. La Banque du Japon a réagi à l'augmentation des pressions inflationnistes et aux taux d'intérêt concurrentiels à l'étranger en relâchant progressivement son contrôle des rendements obligataires. Le sous-conseiller croit donc que la Banque du Japon pourrait procéder à de légères hausses de taux au deuxième semestre de 2024.

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

RBC Global Asset Management (Asia) 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 ltée 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)

		Augmentation (diminution) liée aux activités[1]					Distributions annuelles[2]					
Pour l'exercice clos/ la période close	Actif net à l'ouverture	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	Actif net à la clôture
Série A												
31 déc. 2023	**11,49**	**0,25**	**(0,28)**	**0,19**	**1,44**	**1,60**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**13,10**
31 déc. 2022	14,32	0,25	(0,26)	(1,90)	(1,04)	(2,95)	–	–	–	–	–	11,49
31 déc. 2021	15,44	0,22	(0,34)	0,64	(1,02)	(0,50)	–	–	(0,68)	–	(0,68)	14,32
31 déc. 2020	12,76	0,19	(0,32)	2,66	1,92	4,45	–	–	(1,74)	–	(1,74)	15,44
31 déc. 2019	11,05	0,18	(0,26)	0,28	1,61	1,81	–	–	(0,11)	–	(0,11)	12,76
Série D												
31 déc. 2023	**12,31**	**0,27**	**(0,18)**	**0,21**	**1,50**	**1,80**	**–**	**(0,06)**	**–**	**–**	**(0,06)**	**14,10**
31 déc. 2022	15,32	0,28	(0,19)	(2,11)	(4,63)	(6,65)	–	(0,08)	–	–	(0,08)	12,31
31 déc. 2021	16,38	0,23	(0,22)	0,68	(1,09)	(0,40)	–	–	(0,73)	–	(0,73)	15,32
31 déc. 2020	13,42	0,20	(0,21)	2,74	1,82	4,55	–	–	(1,85)	–	(1,85)	16,38
31 déc. 2019	11,53	0,19	(0,17)	0,29	1,65	1,96	–	–	(0,12)	–	(0,12)	13,42
Série F												
31 déc. 2023	**12,40**	**0,27**	**(0,15)**	**0,21**	**1,53**	**1,86**	**–**	**(0,10)**	**–**	**–**	**(0,10)**	**14,19**
31 déc. 2022	15,41	0,27	(0,14)	(2,05)	(0,61)	(2,53)	–	(0,10)	–	–	(0,10)	12,40
31 déc. 2021	16,44	0,23	(0,18)	0,68	(1,13)	(0,40)	–	(0,01)	(0,73)	–	(0,74)	15,41
31 déc. 2020	13,43	0,20	(0,17)	2,79	2,17	4,99	–	–	(1,85)	–	(1,85)	16,44
31 déc. 2019	11,54	0,19	(0,14)	0,29	1,55	1,89	–	(0,03)	(0,12)	–	(0,15)	13,43
Série O												
31 déc. 2023	**12,33**	**0,27**	**–**	**0,21**	**1,57**	**2,05**	**–**	**(0,25)**	**–**	**–**	**(0,25)**	**14,10**
31 déc. 2022	15,33	0,27	–	(2,05)	(0,77)	(2,55)	(0,01)	(0,24)	–	–	(0,25)	12,33
31 déc. 2021	16,38	0,23	–	0,68	(1,09)	(0,18)	(0,01)	(0,19)	(0,74)	–	(0,94)	15,33
31 déc. 2020	13,36	0,20	–	2,77	2,28	5,25	(0,01)	(0,13)	(1,86)	–	(2,00)	16,38
31 déc. 2019	11,48	0,19	–	0,29	1,70	2,18	(0,01)	(0,17)	(0,12)	–	(0,30)	13,36

[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.

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. 2023	**13,10**	**8 575**	**655**	**2,22**	**2,22**	**105,33**	**0,14**
31 déc. 2022	11,49	7 824	681	2,22	2,22	112,05	0,16
31 déc. 2021	14,32	10 822	756	2,21	2,21	122,99	0,15
31 déc. 2020	15,44	10 470	678	2,21	2,21	85,23	0,14
31 déc. 2019	12,76	5 775	453	2,22	2,22	95,57	0,20
Série D							
31 déc. 2023	**14,10**	**886**	**63**	**1,34**	**1,34**	**105,33**	**0,14**
31 déc. 2022	12,31	736	60	1,38	1,38	112,05	0,16
31 déc. 2021	15,32	6 598	431	1,37	1,37	122,99	0,15
31 déc. 2020	16,38	8 186	500	1,37	1,37	85,23	0,14
31 déc. 2019	13,42	3 365	251	1,36	1,36	95,57	0,20

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (suite)

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 F							
31 déc. 2023	**14,19**	**14 584**	**1 028**	**1,11**	**1,11**	**105,33**	**0,14**
31 déc. 2022	12,40	14 538	1 173	1,11	1,11	112,05	0,16
31 déc. 2021	15,41	13 695	889	1,11	1,11	122,99	0,15
31 déc. 2020	16,44	11 530	701	1,11	1,11	85,23	0,14
31 déc. 2019	13,43	5 714	425	1,11	1,11	95,57	0,20
Série O							
31 déc. 2023	**14,10**	**4 401 690**	**312 162**	**0,02**	**0,02**	**105,33**	**0,14**
31 déc. 2022	12,33	4 139 538	335 803	0,02	0,02	112,05	0,16
31 déc. 2021	15,33	4 459 092	290 797	0,02	0,02	122,99	0,15
31 déc. 2020	16,38	3 465 487	211 545	0,02	0,02	85,23	0,14
31 déc. 2019	13,36	1 508 834	112 946	0,02	0,02	95,57	0,20

[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.

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	1,85 %	54 %	46 %	0,15 %
Série D	1,10 %	23 %	77 %	0,15 %
Série F	0,85 %	–	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.

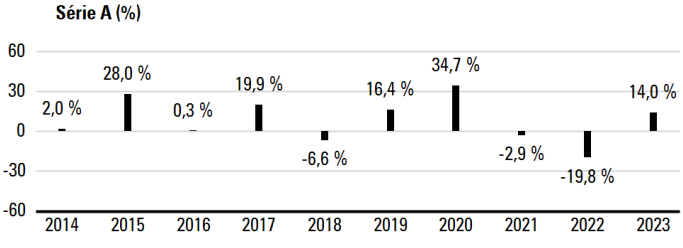
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

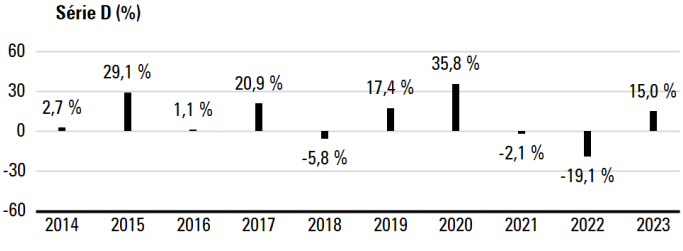
RENDEMENT PASSÉ

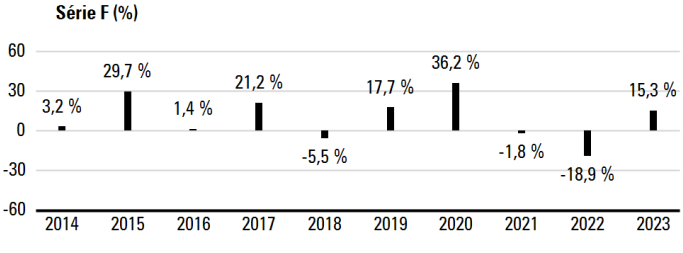
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du fonds, et que le rendement serait inférieur si les distributions n'étaient pas réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas 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.

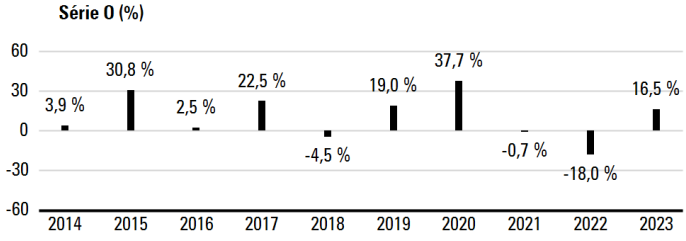
Rendement annuel (%)

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 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 de l'indice de référence suivant :

Indice MSCI Japan Total Return Net Index (CAD)

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	14,0	-3,9	6,9	–	7,6
Indice de référence	17,1	1,8	6,2	–	7,4
Série D	15,0	-3,1	7,8	–	8,5
Indice de référence	17,1	1,8	6,2	–	7,4
Série F	15,3	-2,8	8,0	–	8,8
Indice de référence	17,1	1,8	6,2	–	7,4
Série O	16,5	-1,7	9,2	–	9,9
Indice de référence	17,1	1,8	6,2	–	7,4

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 A, de série D, de série F et de série O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 10 mars 2014.

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

DESCRIPTION DES INDICES

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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)
Au 31 décembre 2023

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	20,5
Industrie	18,0
Technologies de l'information	17,1
Produits financiers	13,1
Matériaux	7,0
Immobilier	6,5
Produits de première nécessité	6,1
Soins de santé	3,4
Services de communication	3,4
Services collectifs	1,9
Énergie	1,4
Trésorerie/Autres	1,6

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5,0
Hitachi Ltd.	4,1
Sony Group Corp.	4,0
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	3,2
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	3,2
Tokyo Electron Ltd.	3,2
Mitsubishi Corp.	3,0
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	2,7
Nintendo Co. Ltd.	2,4
Oriental Land Co. Ltd.	2,3
ITOCHU Corp.	2,3
Disco Corp.	2,2
Nippon Steel Corp.	2,2
Ajinomoto Co. Inc.	2,1
SCREEN Holdings Co. Ltd.	2,1
Kansai Electric Power Co. Inc.	2,0
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	1,9
Keyence Corp.	1,8
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	1,7
Nitori Holdings Co. Ltd.	1,6
Sumitomo Electric Industries Ltd.	1,6
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	1,6
Tokio Marine Holdings Inc.	1,5
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1,5
Fast Retailing Co. Ltd.	1,5
25 principaux titres	60,7

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.