



FONDS À REVENU FIXE

## FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES À REVENU MENSUEL BLUEBAY

Le 31 décembre 2022

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

Sous-conseiller : BlueBay Asset Management LLP, 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 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](http://www.rbcgam.com/documentsreglementaires) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 vise à offrir un revenu mensuel régulier élevé ainsi que des rendements totaux composés d'un revenu d'intérêts et d'une croissance modérée du capital. Pour atteindre les objectifs du fonds, le sous-conseiller investit principalement dans des titres de créance mondiaux à rendement élevé, des titres de créance d'État ou de sociétés de marchés émergents ainsi que dans des obligations convertibles mondiales, directement ou indirectement, par l'intermédiaire de placements dans d'autres fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA.

Les titres de créance mondiaux à rendement élevé comprennent des titres de sociétés qui ont une notation de qualité inférieure et qui sont établies ou qui exercent leurs activités partout dans le monde. Les titres de créance de marchés émergents comprennent des obligations émises par des entités ou des émetteurs établis dans un marché émergent et qui peuvent être libellées en dollars américains ou dans une autre monnaie des pays du G7 ou encore en monnaie locale d'un marché émergent. Les obligations convertibles mondiales comprennent des titres émis par des entités établies ou exerçant leurs activités partout dans le monde.

### Risque

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

### Résultats

La valeur liquidative du fonds s'élevait à 1,6 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 1,7 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 9,7 %, comparativement à un recul de 12,8 % pour l'indice de référence. L'indice général a diminué de 11,8 %. Le rendement du fonds est calculé après déduction des frais et charges, tandis que ceux des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun coût de placement. Les ratios des frais de gestion sont indiqués dans le tableau des Faits saillants financiers, et les rendements des autres séries du fonds figurent sous Rendement passé. Ces rendements peuvent varier en fonction des frais de gestion et des charges de chaque série.

En 2022, le fonds a versé des distributions mensuelles de 3,55 cents par part de série F. Pour l'année, le fonds a versé des distributions totales d'environ 43 cents par part de série F. Ces distributions se décomposaient comme suit pour chaque part : revenus d'intérêts de 42 cents et remboursements de capital de 1 cent.

Les marchés des titres à revenu fixe ont déçu en 2022. Le fonds a néanmoins surclassé son indice de référence grâce à ses décisions de placement incluant l'utilisation d'instruments de macro-couverture, qui lui ont permis de compenser la baisse généralisée des obligations.

La plupart des marchés des titres de créance ont reculé en 2022; pour le fonds, ce sont les marchés émergents qui ont été les moins rentables, la performance ayant été pénalisée autant par les actifs libellés en monnaies locales que par ceux libellés en monnaies de marchés développés. L'incidence négative globale des actifs des marchés émergents a été quelque peu compensée par la décision du sous-conseiller de sous-pondérer ce

secteur. Les actifs à rendement élevé des marchés développés en portefeuille ont également reculé sur l'année, tout comme les obligations convertibles, sensibles aux baisses des marchés des actions.

L'exposition du fonds à des placements absents de l'indice de référence a été bénéfique au rendement, les titres de crédit structurés et les obligations de banques faisant partie des fonds propres réglementaires ayant soutenu la performance relative. L'effet de la hausse des taux d'intérêt a été en partie contrebalancé par les coupons à taux variable des titres de crédit structurés du fonds, mais les craintes quant à une possible récession ont entravé le rendement.

Les instruments de macro-couverture du fonds ont été une source importante de revenus en 2022, ces positions ayant pris de la valeur tandis que les actifs de l'indice de référence et du portefeuille chutaient. Cette performance a été rendue possible par des contrats à terme normalisés qui ont bénéficié de la hausse des taux des obligations d'État américaines et européennes.

Le taux de rotation du portefeuille peut être élevé pour ce fonds, puisque le sous-conseiller tente de générer de meilleurs rendements grâce à la sélection active des titres.

### Événements récents

En ce début d'année 2023, le sous-conseiller reste prudent vis-à-vis des marchés financiers et il a positionné le fonds en conséquence. Il estime, néanmoins, qu'il va bientôt être temps d'ajouter des titres plus à risque offrant un potentiel de rendements supérieurs. Pour ce faire, il attend que la Réserve fédérale américaine indique qu'elle va mettre fin à ses hausses de taux, voire qu'elle va les baisser, que la Chine montre des signes tangibles d'abandon de sa politique zéro COVID et que le conflit entre la Russie et l'Ukraine soit clairement en voie de résolution.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, les frais d'administration des parts de série O passeront de 0,10 % à 0,02 %.

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<sup>er</sup> 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.

#### **Sous-conseiller**

BlueBay Asset Management LLP 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.

#### **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 <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	
<b>Série A</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>9,08</b>	<b>0,43</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(1,12)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(1,01)</b>	<b>(0,40)</b>	–	–	<b>(0,01)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>7,73</b>
31 déc. 2021	9,74	0,37	(0,17)	0,31	(0,77)	(0,26)	(0,28)	–	(0,12)	–	(0,40)	9,08
31 déc. 2020	9,31	0,42	(0,16)	0,39	0,27	0,92	(0,30)	–	–	(0,10)	(0,40)	9,74
31 déc. 2019	8,77	0,50	(0,17)	(0,02)	0,66	0,97	(0,39)	–	–	(0,01)	(0,40)	9,31
31 déc. 2018	9,48	0,51	(0,17)	(0,24)	(0,40)	(0,30)	(0,37)	–	–	(0,03)	(0,40)	8,77
<b>Série D</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>9,78</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(1,03)</b>	<b>(0,42)</b>	–	–	<b>(0,01)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>8,39</b>
31 déc. 2021	10,48	0,40	(0,11)	0,34	(0,85)	(0,22)	(0,29)	–	(0,20)	–	(0,49)	9,78
31 déc. 2020	9,95	0,44	(0,11)	0,42	0,17	0,92	(0,33)	–	–	(0,10)	(0,43)	10,48
31 déc. 2019	9,30	0,54	(0,11)	(0,02)	0,68	1,09	(0,42)	–	–	(0,01)	(0,43)	9,95
31 déc. 2018	9,98	0,54	(0,11)	(0,25)	(0,46)	(0,28)	(0,40)	–	–	(0,03)	(0,43)	9,30
<b>Série F</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>9,93</b>	<b>0,47</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(1,23)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(1,01)</b>	<b>(0,42)</b>	–	–	<b>(0,01)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>8,54</b>
31 déc. 2021	10,64	0,41	(0,10)	0,34	(0,87)	(0,22)	(0,30)	–	(0,22)	–	(0,52)	9,93
31 déc. 2020	10,08	0,45	(0,09)	0,42	0,24	1,02	(0,33)	–	–	(0,10)	(0,43)	10,64
31 déc. 2019	9,40	0,54	(0,10)	(0,02)	0,70	1,12	(0,42)	–	–	(0,01)	(0,43)	10,08
31 déc. 2018	10,08	0,54	(0,10)	(0,25)	(0,45)	(0,26)	(0,40)	–	–	(0,03)	(0,43)	9,40
<b>Série O</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>10,20</b>	<b>0,48</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,89)</b>	<b>(0,54)</b>	–	–	–	<b>(0,54)</b>	<b>8,75</b>
31 déc. 2021	10,94	0,42	(0,01)	0,35	(0,88)	(0,12)	(0,40)	–	(0,23)	–	(0,63)	10,20
31 déc. 2020	10,31	0,46	(0,01)	0,43	0,12	1,00	(0,46)	–	–	–	(0,46)	10,94
31 déc. 2019	9,64	0,55	(0,02)	(0,02)	0,70	1,21	(0,55)	–	–	–	(0,55)	10,31
31 déc. 2018	10,33	0,55	(0,02)	(0,26)	(0,46)	(0,19)	(0,53)	–	–	–	(0,53)	9,64

<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.

### 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. 2022</b>	<b>7,73</b>	<b>20 955</b>	<b>2 711</b>	<b>1,77</b>	<b>1,77</b>	<b>115,74</b>	–
31 déc. 2021	9,08	28 687	3 160	1,77	1,77	101,24	–
31 déc. 2020	9,74	32 551	3 342	1,78	1,78	181,28	–
31 déc. 2019	9,31	22 561	2 421	1,87	1,87	147,17	–
31 déc. 2018	8,77	25 911	2 955	1,87	1,87	132,92	–
<b>Série D</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,39</b>	<b>5 016</b>	<b>598</b>	<b>1,07</b>	<b>1,07</b>	<b>115,74</b>	–
31 déc. 2021	9,78	7 276	744	1,07	1,07	101,24	–
31 déc. 2020	10,48	7 619	727	1,08	1,08	181,28	–
31 déc. 2019	9,95	8 056	810	1,17	1,17	147,17	–
31 déc. 2018	9,30	7 992	860	1,17	1,17	132,92	–



## 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 (%) <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 F</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,54</b>	<b>36 115</b>	<b>4 228</b>	<b>0,92</b>	<b>0,92</b>	<b>115,74</b>	—
31 déc. 2021	9,93	48 582	4 893	0,92	0,92	101,24	—
31 déc. 2020	10,64	43 268	4 066	0,94	0,94	181,28	—
31 déc. 2019	10,08	37 408	3 709	1,03	1,03	147,17	—
31 déc. 2018	9,40	42 094	4 476	1,04	1,04	132,92	—
<b>Série O</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,75</b>	<b>1 520 594</b>	<b>173 784</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>115,74</b>	—
31 déc. 2021	10,20	1 629 759	159 790	0,11	0,11	101,24	—
31 déc. 2020	10,94	1 639 429	149 798	0,13	0,13	181,28	—
31 déc. 2019	10,31	1 772 170	171 898	0,22	0,22	147,17	—
31 déc. 2018	9,64	1 642 430	170 360	0,22	0,22	132,92	—

<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> janvier 2023, les frais d'administration pour les parts de série O diminueront, passant de 0,10 % à 0,02 %. Si le changement des frais d'administration 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 : 0,02 % pour la série O.

Le 1<sup>er</sup> mars 2020, les frais d'administration pour les parts de série A, de série D, de série F et de série O ont diminué, passant de 0,20 % à 0,10 %. 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 : 1,76 % pour la série A, 1,06 % pour la série D, 0,92 % pour la série F et 0,11 % pour la série O.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, les frais de gestion pour les parts de série A ont diminué, passant de 1,65 % à 1,50 %. Les frais de gestion pour les parts de série D ont aussi diminué, passant de 1,05 % à 0,90 %. Les frais de gestion pour les parts de série F ont aussi diminué, passant de 0,90 % à 0,75 %.

### 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 <sup>†</sup>
		Distribution	Autres*	
Série A	1,50 %	50 %	50 %	0,10 %
Série D	0,90 %	17 %	83 %	0,10 %
Série F	0,75 %	—	100 %	0,10 %
Série O	s.o.	s.o.	s.o.	0,10 %

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.

<sup>†</sup> Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, les frais d'administration pour les parts de série O diminueront, passant de 0,10 % à 0,02 %.

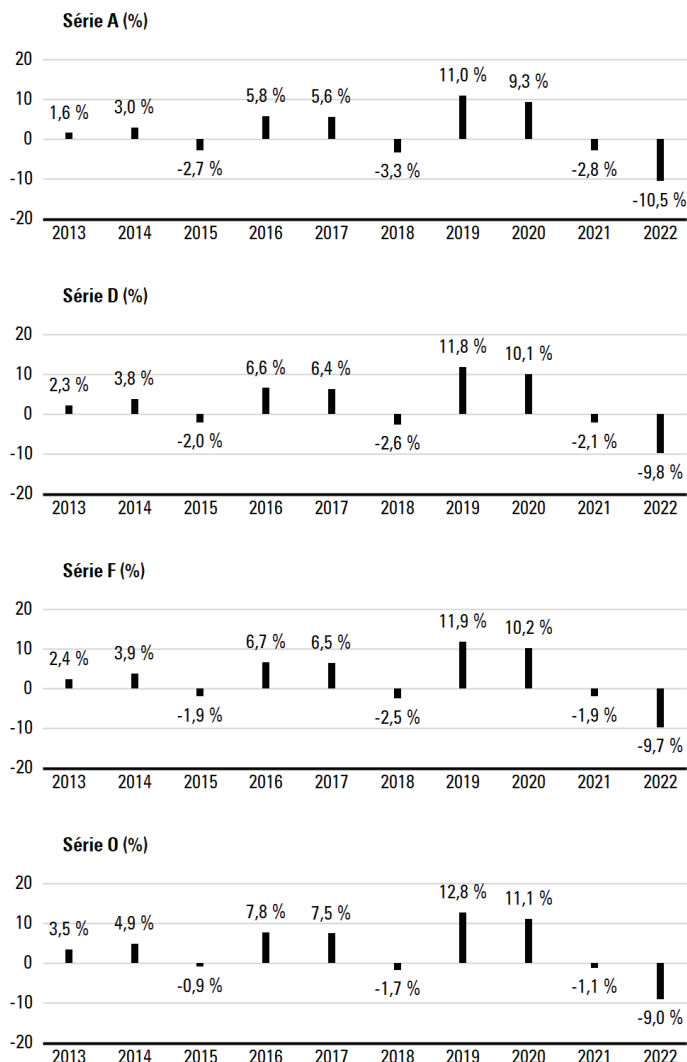


## RENDEMENT PASSÉ

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

L'indice de référence se compose des indices suivants :

- 42,5 % indice ICE BofA Global High Yield Constrained Index (couvert en CAD)
- 15 % indice Thomson Reuters Convertible Global Focus Index (couvert en CAD)
- 15 % indice JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Diversified Index (couvert en CAD)
- 15 % indice JPMorgan EMBI Global Diversified (couvert en CAD)
- 12,5 % indice JPMorgan GBI-EM Global Diversified (CAD)

L'indice général est l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained Index (couvert en CAD).

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	-10,5	-1,6	0,4	1,5	—
Indice de référence	-12,8	-2,4	0,4	2,9	—
Indice général	-11,8	-1,6	1,0	3,6	—
Série D	-9,8	-0,9	1,1	2,2	—
Indice de référence	-12,8	-2,4	0,4	2,9	—
Indice général	-11,8	-1,6	1,0	3,6	—
Série F	-9,7	-0,8	1,3	2,4	—
Indice de référence	-12,8	-2,4	0,4	2,9	—
Indice général	-11,8	-1,6	1,0	3,6	—
Série O	-9,0	0,0	2,1	3,3	—
Indice de référence	-12,8	-2,4	0,4	2,9	—
Indice général	-11,8	-1,6	1,0	3,6	—

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.

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 ICE BofA Global High Yield Constrained Index (couvert en CAD)** Cet indice suit le rendement d'obligations libellées en dollars américains ou canadiens, en livres sterling et en euros de qualité inférieure à la catégorie investissement émises par des sociétés situées dans des pays dont la notation était de catégorie investissement au moment de l'émission des obligations. Un émetteur ne peut pas représenter plus de 2 % de l'indice. L'indice est couvert en dollars canadiens.

**Indice Thomson Reuters Convertible Global Focus Index (couvert en CAD)** Cet indice est conçu pour mesurer le rendement du marché mondial des obligations convertibles; il est axé sur les titres des grands émetteurs. Le nombre de titres est limité de manière à assurer que l'indice ait une portée significative et qu'il reste gérable. Il est couvert en dollars canadiens.



## RENDEMENT PASSÉ (suite)

### Indice JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Diversified Index (couvert en CAD)

Cet indice, couvert en dollars canadiens, suit le rendement des obligations émises par des sociétés des marchés émergents et libellées en dollars américains. Il constitue un panier d'émissions de sociétés facilement négociables.

**Indice JPMorgan EMBI Global Diversified (couvert en CAD)** Cet indice est une mesure générale du rendement des titres de créance des marchés émergents libellés en dollars américains émis dans les Amériques, en Europe, en Asie, au Moyen-Orient et en Afrique. L'indice limite la pondération des pays les plus endettés en n'incluant qu'une partie spécifique de l'encours de leur dette. L'indice est couvert en dollars canadiens.

**Indice JPMorgan GBI-EM Global Diversified (CAD)** Cet indice mesure, en dollars canadiens, le rendement des titres de créance investissables libellés en monnaie locale et émis sur des marchés émergents des Amériques, de l'Europe, de l'Asie, du Moyen-Orient et de l'Afrique. L'indice limite la pondération des pays les plus endettés en n'incluant qu'une partie spécifique de l'encours de leur dette.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2022

### Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
États-Unis	26,5
Mexique	6,0
France	5,8
Afrique du Sud	3,3
Italie	3,2
Brésil	2,9
Royaume-Uni	2,8
Pays-Bas	2,7
Allemagne	2,4
Canada	2,4
Colombie	1,9
Malaisie	1,8
Indonésie	1,8
Oman	1,5
Émirats arabes unis	1,5
Pérou	1,3
Chine	1,3
Argentine	1,0
Espagne	0,8
Autres pays	16,1
Trésorerie/Autres	13,0

## Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,9
Obligations du gouvernement du Canada, 0,250 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2024	1,5
Obligations du gouvernement de la République sud-africaine, 8,500 %, 31 janv. 2037	1,2
Obligations du gouvernement de la République sud-africaine, 8,250 %, 31 mars 2032	1,1
Stichting AK Rabobank Certificaten, 6,500 %, perpétuelles	1,0
Brazil Notas do Tesouro Nacional, série F, 10,000 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2031	1,0
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA, 3,750 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2033	1,0
BPCE SA, 4,000 %, 29 nov. 2032	1,0
Intesa Sanpaolo SpA, 7,750 %, perpétuelles	0,9
Obligations mexicaines, 7,750 %, 29 mai 2031	0,9
Obligations mexicaines, 7,750 %, 13 nov. 2042	0,9
BNP Paribas SA, 7,750 %, perpétuelles	0,8
Crédit Agricole SA, 3,875 %, 28 nov. 2034	0,8
Citigroup Inc, 3,713 %, 22 sept. 2028	0,8
Obligations internationales du gouvernement du Pérou, 8,200 %, 12 août 2026	0,8
Obligations du Trésor de l'Indonésie, 7,000 %, 15 sept. 2030	0,8
Obligations du gouvernement de Malaisie, 3,885 %, 15 août 2029	0,7
Brazil Notas do Tesouro Nacional, série F, 10,000 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2029	0,7
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 8,000 %, 22 janv. 2030	0,7
Obligations du gouvernement de la République tchèque, 0,950 %, 15 mai 2030	0,6
BNP Paribas SA, 9,250 %, perpétuelles	0,6
TES de Colombie, 7,000 %, 30 juin 2032	0,6
République tunisienne, 5,625 %, 17 févr. 2024	0,5
Obligations du gouvernement de Malaisie, 3,844 %, 15 avr. 2033	0,5
UniCredit SpA, 7,500 %, perpétuelles	0,5
25 principaux titres	28,8

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