



FONDS À REVENU FIXE

## FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES À RENDEMENT ÉLEVÉ RBC

---

Le 31 décembre 2022

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

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

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 obtenir un rendement global supérieur à la moyenne composé d'un revenu d'intérêts et d'une croissance du capital en investissant dans des titres de créance à rendement élevé d'États ou de sociétés du monde entier.

Le fonds investit principalement dans des titres de créance à rendement élevé mondiaux ayant une notation inférieure à BBB(-) selon Standard & Poor's. Le gestionnaire de portefeuille applique une philosophie axée sur la valeur pour les obligations de sociétés en s'efforçant d'investir dans des titres de bonne qualité de sociétés qui ont des profils de crédit stables ou en voie d'amélioration, et dont les titres sont sous-évalués en raison du climat des marchés actuel. Le fonds gère le risque en évitant de se concentrer sur un secteur d'activité, un émetteur, un pays ou une notation en particulier. Le fonds peut utiliser des instruments dérivés à des fins de protection contre les pertes découlant des fluctuations des taux d'intérêt, des indices boursiers et des taux de change.

### 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 3,2 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 3,9 G\$ à la fin de 2021. La diminution est attribuable aux rachats nets et aux pertes de placement.

Au cours du dernier exercice, les parts de série F du fonds ont enregistré une baisse de 14,4 %, comparativement à un recul de 14,7 % pour l'indice de référence. Le premier indice général a diminué de 11,1 % et le second, de 18,4 %. Le rendement du fonds est calculé après déduction des frais et charges, tandis que ceux des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun coût de placement. Les ratios des frais de gestion sont indiqués dans le tableau des Faits saillants financiers, et les rendements des autres séries du fonds figurent sous Rendement passé. Ces rendements peuvent varier en fonction des frais de gestion et des charges de chaque série.

Les obligations à rendement élevé américaines et les obligations des marchés émergents ont affiché un rendement décevant en 2022, car les taux d'intérêt nettement plus élevés des obligations du gouvernement des États-Unis et l'inflation qui n'a jamais été aussi élevée depuis des décennies ont assombri les perspectives économiques. La montée de l'inflation, alimentée principalement par la hausse des prix des produits de base, le faible taux de chômage et les perturbations dans l'offre de biens, a conduit la Réserve fédérale américaine (Fed) et d'autres banques centrales à augmenter rapidement les taux d'intérêt à court terme, ce qui a fait monter les taux à long terme et baisser les prix des obligations. Les obligations de sociétés à rendement élevé et les obligations d'État des marchés émergents ont accusé des pertes importantes, les marchés émergents ayant souffert en raison de leur grande sensibilité aux hausses de taux des obligations

d'État. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, les sévères restrictions liées à la COVID-19 imposées par la Chine pendant une bonne partie de l'année et les craintes d'une récession en 2023 ont également limité les rendements des titres risqués.

Le fonds a surpassé son indice de référence en 2022 grâce à un niveau de trésorerie supérieur à la normale et à la sélection des titres dans les marchés émergents, la sous-pondération de la Russie, du Bélarus, du Sri Lanka et du Pakistan ayant été judicieuse. Les placements dans les secteurs américains à haut rendement tels que les télécommunications, l'énergie et les médias ont également contribué à la performance. En revanche, les placements en Ukraine et dans des secteurs à haut rendement comme les banques, le commerce de détail et l'emballage ont été désavantageux, tout comme ceux en obligations à rendement élevé à long terme et en billets avec remboursement de capital à recours limité (titres émis par des banques canadiennes qui ont les caractéristiques des obligations et des actions privilégiées).

La pondération des obligations de marchés émergents plus élevée dans le fonds que dans l'indice de référence et plus élevée que celle des obligations à rendement élevé américaines a nuí au rendement, car les obligations de marchés émergents ont généralement des échéances plus longues, ce qui les rend plus sensibles à la hausse des taux d'intérêt.

### Événements récents

Bien que l'inflation demeure à des niveaux historiquement élevés, le gestionnaire de portefeuille croit qu'elle pourrait atteindre un sommet en 2023 et amener la Fed à interrompre ses hausses de taux d'intérêt. Compte tenu de l'ampleur des hausses de taux en 2022, on craint que l'économie tombe en récession, ce qui entraînerait probablement une baisse des taux d'intérêt.

Le gestionnaire de portefeuille continuera de surpondérer les obligations d'État des marchés émergents par rapport aux obligations de sociétés américaines à rendement élevé en raison des valorisations plus intéressantes des obligations des marchés émergents. Il demeure prudent quant aux perspectives des obligations à rendement élevé américaines, car il est probable que la croissance économique ralentisse et que le risque de défaillance augmente.

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**

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

#### **Placeurs**

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

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

RBC GMA, Fiducie RBC Services aux investisseurs (RBC SI) ou la Banque Royale (ou une combinaison de celles-ci) sont les agents chargés de la tenue des registres du fonds et elles tiennent un registre des porteurs de parts du fonds. Le gestionnaire paie des honoraires aux agents chargés de la tenue des registres à même les frais d'administration fixes qui lui ont été versés par le fonds.

#### **Dépositaire**

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

#### **Agent de prêt de titres**

Dans la mesure où le fonds peut conclure des opérations de prêt de titres, RBC SI peut agir à titre d'agent de prêts de titres du fonds. Tout revenu provenant des prêts de titres est divisé entre le fonds et l'agent de prêt de titres.

#### **Courtiers**

Le fonds a conclu des ententes de courtage standard aux taux du marché avec des parties liées. Pour les périodes closes les 31 décembre 2022 et 2021, les commissions des parties liées se sont chiffrées à 1 000 \$ (0 \$ en 2021), soit 4 % (0 % en 2021) du total des coûts de transactions pour ce fonds.

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

Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, le fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du Comité d'examen indépendant relativement aux opérations suivantes :

#### **Opérations entre parties liées**

- a) les opérations visant des titres de la Banque Royale;
- b) les placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours ayant suivi la clôture du placement des titres auprès du public;
- c) les achats d'actions 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	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital			
<b>Série A</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>10,25</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(1,01)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(1,63)</b>	<b>(0,37)</b>	–	–	–	<b>(0,37)</b>	<b>8,34</b>
31 déc. 2021	10,66	0,52	(0,18)	0,33	(0,75)	(0,08)	(0,34)	–	–	–	(0,34)	10,25
31 déc. 2020	10,63	0,53	(0,18)	0,06	0,07	0,48	(0,36)	–	–	–	(0,36)	10,66
31 déc. 2019	9,87	0,57	(0,19)	0,04	0,77	1,19	(0,41)	–	–	–	(0,41)	10,63
31 déc. 2018	10,74	0,59	(0,18)	(0,36)	(0,53)	(0,48)	(0,40)	–	–	–	(0,40)	9,87
<b>Série D</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>10,38</b>	<b>0,53</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(1,04)</b>	<b>(1,55)</b>	<b>(2,18)</b>	<b>(0,43)</b>	–	–	–	<b>(0,43)</b>	<b>8,45</b>
31 déc. 2021	10,80	0,53	(0,11)	0,33	(0,76)	(0,01)	(0,41)	–	–	–	(0,41)	10,38
31 déc. 2020	10,77	0,54	(0,11)	0,06	(0,17)	0,32	(0,43)	–	–	–	(0,43)	10,80
31 déc. 2019	10,00	0,58	(0,11)	0,04	0,74	1,25	(0,50)	–	–	–	(0,50)	10,77
31 déc. 2018	10,88	0,60	(0,11)	(0,36)	(0,54)	(0,41)	(0,48)	–	–	–	(0,48)	10,00
<b>Série F</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>10,51</b>	<b>0,53</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(1,04)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(1,47)</b>	<b>(0,45)</b>	–	–	–	<b>(0,45)</b>	<b>8,55</b>
31 déc. 2021	10,93	0,53	(0,10)	0,33	(0,74)	0,02	(0,43)	–	–	–	(0,43)	10,51
31 déc. 2020	10,90	0,54	(0,09)	0,06	(0,07)	0,44	(0,45)	–	–	–	(0,45)	10,93
31 déc. 2019	10,12	0,59	(0,10)	0,05	0,76	1,30	(0,52)	–	–	–	(0,52)	10,90
31 déc. 2018	11,02	0,61	(0,09)	(0,37)	(0,54)	(0,39)	(0,50)	–	–	–	(0,50)	10,12
<b>Série O</b>												
<b>31 déc. 2022</b>	<b>10,47</b>	<b>0,53</b>	–	<b>(1,03)</b>	<b>(0,92)</b>	<b>(1,42)</b>	<b>(0,53)</b>	–	–	–	<b>(0,53)</b>	<b>8,51</b>
31 déc. 2021	10,89	0,53	–	0,33	(0,75)	0,11	(0,52)	–	–	–	(0,52)	10,47
31 déc. 2020	10,85	0,54	–	0,06	0,07	0,67	(0,54)	–	–	–	(0,54)	10,89
31 déc. 2019	10,08	0,59	–	0,04	0,78	1,41	(0,61)	–	–	–	(0,61)	10,85
31 déc. 2018	10,96	0,60	–	(0,37)	(0,52)	(0,29)	(0,59)	–	–	–	(0,59)	10,08

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

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



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires

Au	Valeur liquidative par part (en dollars)	Valeur liquidative (en milliers de dollars)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion avant prise en charge (%) <sup>1</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>
<b>Série A</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,34</b>	<b>80 914</b>	<b>9 701</b>	<b>1,73</b>	<b>1,73</b>	<b>32,99</b>	—
31 déc. 2021	10,25	118 092	11 518	1,73	1,73	25,91	—
31 déc. 2020	10,66	145 230	13 621	1,74	1,74	47,17	—
31 déc. 2019	10,63	101 928	9 589	1,80	1,80	52,95	—
31 déc. 2018	9,87	107 917	10 933	1,79	1,79	43,47	—
<b>Série D</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,45</b>	<b>6 542</b>	<b>774</b>	<b>1,06</b>	<b>1,06</b>	<b>32,99</b>	—
31 déc. 2021	10,38	27 440	2 643	1,06	1,06	25,91	—
31 déc. 2020	10,80	31 047	2 875	1,06	1,06	47,17	—
31 déc. 2019	10,77	35 702	3 316	1,07	1,07	52,95	—
31 déc. 2018	10,00	31 654	3 166	1,06	1,06	43,47	—
<b>Série F</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,55</b>	<b>94 461</b>	<b>11 046</b>	<b>0,90</b>	<b>0,90</b>	<b>32,99</b>	—
31 déc. 2021	10,51	108 498	10 320	0,91	0,91	25,91	—
31 déc. 2020	10,93	108 182	9 894	0,91	0,91	47,17	—
31 déc. 2019	10,90	116 019	10 643	0,92	0,92	52,95	—
31 déc. 2018	10,12	113 729	11 233	0,91	0,91	43,47	—
<b>Série O</b>							
<b>31 déc. 2022</b>	<b>8,51</b>	<b>3 013 052</b>	<b>353 954</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>32,99</b>	—
31 déc. 2021	10,47	3 666 270	350 279	0,04	0,04	25,91	—
31 déc. 2020	10,89	3 454 419	317 353	0,04	0,04	47,17	—
31 déc. 2019	10,85	3 265 180	300 908	0,05	0,05	52,95	—
31 déc. 2018	10,08	3 208 537	318 390	0,05	0,05	43,47	—

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

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

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

Le 1<sup>er</sup> mars 2020, les frais d'administration pour les parts de série A ont diminué, passant de 0,10 % à 0,05 %. 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 : 1,73 % pour la série A.

### 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	1,50 %	50 %	50 %	0,05 %
Série D	0,90 %	17 %	83 %	0,05 %
Série F	0,75 %	—	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.

\* 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.

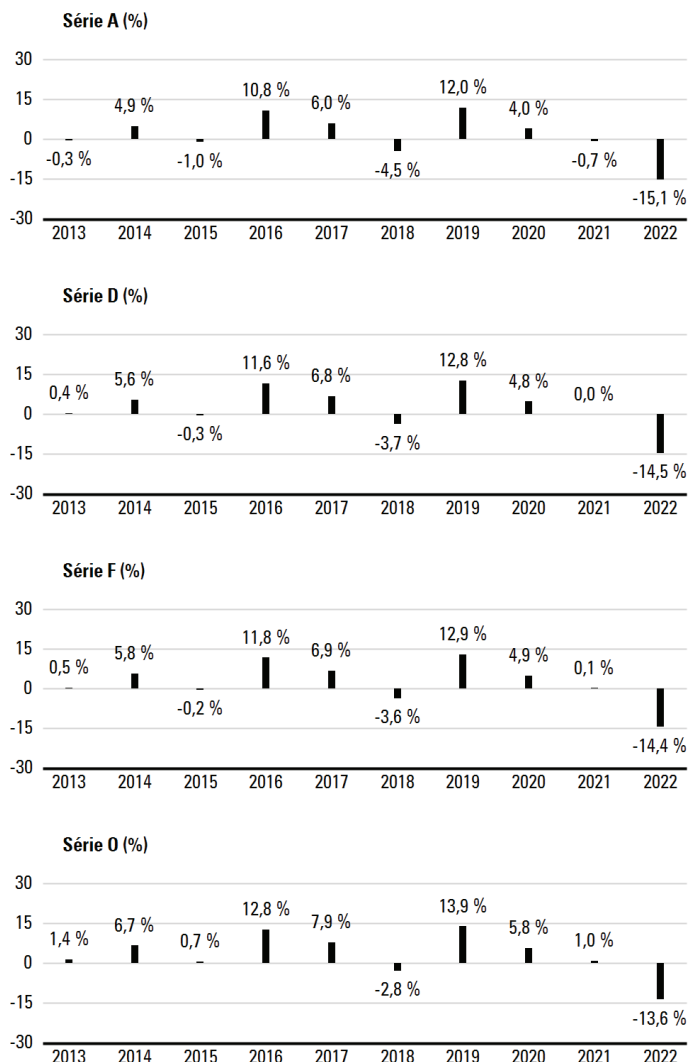


## RENDEMENT PASSÉ

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

L'indice de référence se compose des indices suivants :

50 % indice ICE BofA U.S. High Yield BB-B Index (couvert en CAD)

50 % indice JPMorgan EMBI Global Diversified (couvert en CAD)

Les indices généraux sont les suivants :

Indice général 1 – indice ICE BofA U.S. High Yield BB-B Index (couvert en CAD)

Indice général 2 – indice JPMorgan EMBI Global Diversified (couvert en CAD)

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	-15,1	-4,3	-1,3	1,3	–
Indice de référence	-14,7	-3,4	-0,3	2,4	–
Indice général 1	-11,1	-0,8	1,6	3,6	–
Indice général 2	-18,4	-6,0	-2,1	1,2	–
Série D	-14,5	-3,6	-0,6	2,1	–
Indice de référence	-14,7	-3,4	-0,3	2,4	–
Indice général 1	-11,1	-0,8	1,6	3,6	–
Indice général 2	-18,4	-6,0	-2,1	1,2	–
Série F	-14,4	-3,5	-0,4	2,2	–
Indice de référence	-14,7	-3,4	-0,3	2,4	–
Indice général 1	-11,1	-0,8	1,6	3,6	–
Indice général 2	-18,4	-6,0	-2,1	1,2	–
Série O	-13,6	-2,6	0,5	3,1	–
Indice de référence	-14,7	-3,4	-0,3	2,4	–
Indice général 1	-11,1	-0,8	1,6	3,6	–
Indice général 2	-18,4	-6,0	-2,1	1,2	–

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 U.S. High Yield BB-B Index (couvert en CAD)** Cet indice suit le rendement de la majorité des obligations de sociétés de qualité inférieure à la catégorie investissement, libellées en dollars américains et émises sur le marché américain. Les titres admissibles ont un terme à courir d'au moins un an, et un encours d'au moins 100 M\$. L'indice est couvert en dollars canadiens.

**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.



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2022

### Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
États-Unis	26,0
Canada	7,5
Fonds sous-jacents	7,2
Mexique	3,4
Turquie	2,2
Oman	2,2
Indonésie	2,1
République dominicaine	2,1
Égypte	2,0
Colombie	2,0
Afrique du Sud	1,9
Brésil	1,9
Arabie saoudite	1,8
Qatar	1,8
Émirats arabes unis	1,7
Pérou	1,6
Panama	1,5
Bahreïn	1,4
Nigéria	1,3
Kazakhstan	1,3
Philippines	1,2
Pays-Bas	1,1
Chili	1,1
Uruguay	1,0
Autres pays	18,7
Trésorerie/Autres	4,0

### Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations de sociétés de marchés émergents BlueBay, série 0	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Obligations internationales du gouvernement d'Oman, 4,750 %, 15 juin 2026	1,2
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1,2
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	1,2
Obligations internationales du gouvernement du Pérou, 8,750 %, 21 nov. 2033	1,1
Obligations internationales du gouvernement saoudien, 4,500 %, 17 avr. 2030	1,0
Obligations internationales du gouvernement des Philippines, 7,750 %, 14 janv. 2031	0,9
Obligations internationales du gouvernement d'Oman, 6,500 %, 8 mars 2047	0,9
Petroleos Mexicanos, 5,950 %, 28 janv. 2031	0,9
Obligations internationales du gouvernement de la Colombie, 6,125 %, 18 janv. 2041	0,8
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,250 %, 15 févr. 2027	0,8
Unit Corp	0,8
Obligations internationales du gouvernement de la Turquie, 6,000 %, 25 mars 2027	0,8
Obligations internationales de la République dominicaine, 7,450 %, 30 avr. 2044	0,8
Obligations internationales du gouvernement du Brésil, 4,625 %, 13 janv. 2028	0,8
Obligations internationales du gouvernement saoudien, 5,250 %, 16 janv. 2050	0,8
Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn, 7,000 %, 12 oct. 2028	0,7
Petroleos Mexicanos, 6,625 %, 15 juin 2035	0,7
Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn, 7,500 %, 20 sept. 2047	0,7
Obligations internationales du gouvernement du Nigéria, 7,875 %, 16 févr. 2032	0,7
Obligations internationales du gouvernement du Panama, 6,700 %, 26 janv. 2036	0,7
Obligations internationales du gouvernement du Kazakhstan, 4,875 %, 14 oct. 2044	0,7
Obligations internationales du gouvernement du Qatar, 6,400 %, 20 janv. 2040	0,7
Obligations internationales du gouvernement de l'Égypte, 7,500 %, 31 janv. 2027	0,7
<b>25 principaux titres</b>	<b>25,7</b>

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