



SOLUTION PORTEFEUILLE

SOLUTION DE VERSEMENT GÉRÉ 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 vise à offrir des distributions mensuelles régulières qui sont relativement élevées et avantageuses sur le plan fiscal et qui offrent un potentiel de croissance modérée du capital, principalement au moyen de placements dans des parts d'autres fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA (appelés les « fonds sous-jacents »).

La décision d'investir dans un fonds sous-jacent est fondée sur l'évaluation que fait le gestionnaire de portefeuille des perspectives du marché et de la capacité du fonds sous-jacent à favoriser l'atteinte des objectifs de placement du fonds. Les distributions se composeront principalement d'un revenu d'intérêts, mais pourraient aussi comprendre des dividendes, des gains en capital et des remboursements de capital.

La pondération cible du fonds pour chaque catégorie d'actif est de 70 % pour les titres à revenu fixe et de 30 % pour les actions. La pondération réelle de chaque catégorie d'actif ne peut être plus de 15 % supérieure ou inférieure à sa pondération cible.

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 2,8 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 3,5 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 8,5 %, comparativement à un recul de 9,1 % 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 2022, le fonds a versé des distributions mensuelles de 4,25 cents par part de série F. Pour l'année, le fonds a versé des distributions totales d'environ 51 cents par part de série F. Ces distributions se décomposaient comme suit pour chaque part : revenus d'intérêts de 7 cents, dividendes de 8 cents, gains en capital de 23 cents et remboursements de capital de 13 cents. En 2023, les distributions mensuelles du fonds ont été réduites à 3,65 cents par part de série F.

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 massives 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 affiché 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 mondiales de sociétés RBC et le Fonds d'obligations 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 s'établiront à 1,39 %.

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

- les opérations visant des titres de la Banque Royale;
- 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;
- 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

- 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 | Total | Revenu (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Rembour- sement de capital | | Total |
| Série A | | | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2022 | 8,99 | 0,31 | (0,13) | 0,14 | (1,18) | (0,86) | (0,07) | (0,07) | (0,20) | (0,12) | (0,46) | 7,71 |
| 31 déc. 2021 | 8,83 | 0,24 | (0,14) | 0,38 | 0,13 | 0,61 | (0,03) | (0,07) | (0,26) | (0,08) | (0,44) | 8,99 |
| 31 déc. 2020 | 8,75 | 0,25 | (0,14) | 0,17 | 0,21 | 0,49 | (0,05) | (0,08) | (0,02) | (0,29) | (0,44) | 8,83 |
| 31 déc. 2019 | 8,35 | 0,28 | (0,14) | 0,11 | 0,59 | 0,84 | (0,07) | (0,07) | (0,01) | (0,27) | (0,42) | 8,75 |
| 31 déc. 2018 | 9,02 | 0,26 | (0,14) | 0,12 | (0,46) | (0,22) | (0,06) | (0,06) | (0,13) | (0,20) | (0,45) | 8,35 |
| Série F | | | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2022 | 10,17 | 0,36 | (0,07) | 0,15 | (1,31) | (0,87) | (0,07) | (0,08) | (0,23) | (0,13) | (0,51) | 8,80 |
| 31 déc. 2021 | 9,89 | 0,27 | (0,07) | 0,43 | 0,15 | 0,78 | (0,03) | (0,08) | (0,29) | (0,09) | (0,49) | 10,17 |
| 31 déc. 2020 | 9,71 | 0,28 | (0,07) | 0,19 | 0,24 | 0,64 | (0,06) | (0,09) | (0,02) | (0,32) | (0,49) | 9,89 |
| 31 déc. 2019 | 9,18 | 0,31 | (0,07) | 0,12 | 0,58 | 0,94 | (0,07) | (0,09) | (0,01) | (0,29) | (0,46) | 9,71 |
| 31 déc. 2018 | 9,83 | 0,28 | (0,07) | 0,13 | (0,49) | (0,15) | (0,06) | (0,07) | (0,14) | (0,22) | (0,49) | 9,18 |
| Série O | | | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2022 | 10,78 | 0,38 | – | 0,16 | (1,49) | (0,95) | (0,08) | (0,08) | (0,24) | (0,14) | (0,54) | 9,39 |
| 31 déc. 2021 | 10,41 | 0,28 | – | 0,45 | 0,19 | 0,92 | (0,03) | (0,08) | (0,31) | (0,10) | (0,52) | 10,78 |
| 31 déc. 2020 | 10,15 | 0,29 | – | 0,20 | 0,20 | 0,69 | (0,06) | (0,10) | (0,02) | (0,33) | (0,51) | 10,41 |
| 31 déc. 2019 | 9,53 | 0,32 | – | 0,13 | 0,07 | 0,52 | (0,07) | (0,09) | (0,01) | (0,30) | (0,47) | 10,15 |
| 31 déc. 2018 ³ | 10,00 [†] | 0,11 | – | 0,05 | (0,17) | (0,01) | (0,03) | (0,03) | (0,06) | (0,09) | (0,21) | 9,53 |

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.

³ Depuis le 16 août 2018.

[†] Valeur liquidative par part au moment du placement initial.



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 | 7,71 | 1 892 918 | 245 450 | 1,63 | 1,63 | 6,98 | 0,01 |
| 31 déc. 2021 | 8,99 | 2 455 331 | 273 061 | 1,63 | 1,63 | 4,84 | 0,01 |
| 31 déc. 2020 | 8,83 | 2 427 985 | 275 013 | 1,63 | 1,63 | 10,49 | 0,03 |
| 31 déc. 2019 | 8,75 | 2 555 857 | 292 121 | 1,63 | 1,63 | 1,85 | 0,01 |
| 31 déc. 2018 | 8,35 | 2 668 612 | 319 627 | 1,62 | 1,62 | 2,84 | 0,02 |
| Série F | | | | | | | |
| 31 déc. 2022 | 8,80 | 858 343 | 97 490 | 0,74 | 0,74 | 6,98 | 0,01 |
| 31 déc. 2021 | 10,17 | 996 048 | 97 909 | 0,74 | 0,74 | 4,84 | 0,01 |
| 31 déc. 2020 | 9,89 | 832 833 | 84 194 | 0,74 | 0,74 | 10,49 | 0,03 |
| 31 déc. 2019 | 9,71 | 760 139 | 78 252 | 0,74 | 0,74 | 1,85 | 0,01 |
| 31 déc. 2018 | 9,18 | 568 375 | 61 912 | 0,74 | 0,74 | 2,84 | 0,02 |
| Série O | | | | | | | |
| 31 déc. 2022 | 9,39 | 5 963 | 635 | 0,05 | 0,05 | 6,98 | 0,01 |
| 31 déc. 2021 | 10,78 | 7 180 | 666 | 0,05 | 0,05 | 4,84 | 0,01 |
| 31 déc. 2020 | 10,41 | 5 285 | 508 | 0,06 | 0,06 | 10,49 | 0,03 |
| 31 déc. 2019 | 10,15 | 7 277 | 717 | 0,06 | 0,06 | 1,85 | 0,01 |
| 31 déc. 2018 ⁴ | 9,53 | 682 | 72 | 0,06 | 0,06 | 2,84 | 0,02 |

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.

⁴ Depuis le 16 août 2018.

Le 1^{er} janvier 2023, les frais de gestion pour les parts de série A s'établiront à 1,39 %. 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 : 1,62 % pour la série A.



FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Frais de gestion et d'administration

Les frais de gestion et les frais d'administration pour chaque série du fonds sont payables à RBC GMA et sont calculés selon les pourcentages annuels, avant TPS/TVH, de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du fonds suivants.

Les frais de gestion payables relativement aux parts de série A 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 des parts de cette série du fonds (le « pourcentage déterminé »). Le pourcentage déterminé comprend les frais de gestion, les frais d'administration, 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 est établi à 1,55 %.

Les frais de gestion payables à RBC GMA à l'égard des parts de série F du fonds sont fixes et le ratio des frais de gestion pour les parts de série F 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 | 1,39 % | 54 % | 46 % | 0,05 % |
| Série F | 0,60 % | – | 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 représentent le taux réel moyen des frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2022. Le taux réel moyen des frais de gestion pour la période close le 31 décembre 2021 était de : 1,40 % pour la série A.

† Le 1^{er} janvier 2023, les frais de gestion pour les parts de série A s'établiront à 1,39 %.

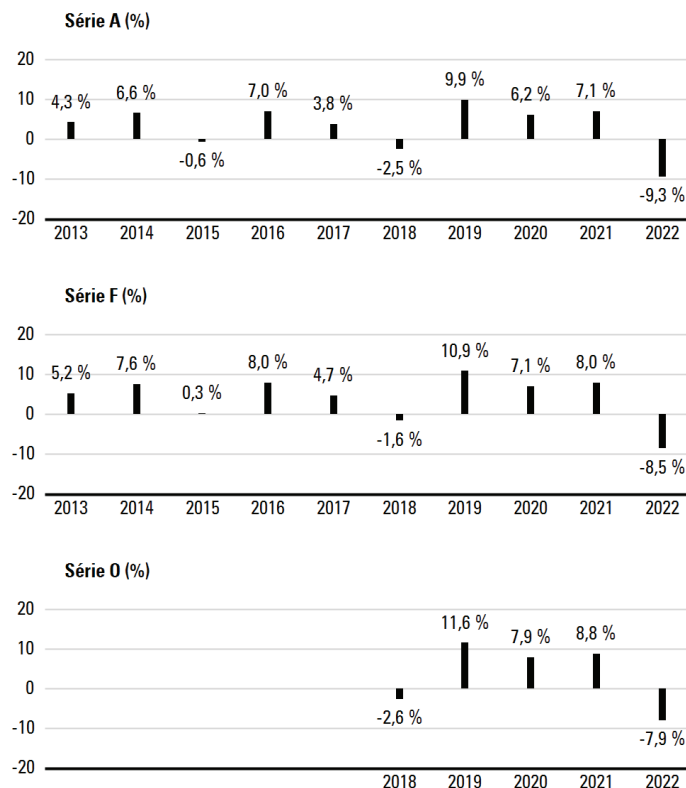
‡ Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

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 :

L'indice de référence se compose des indices suivants :

- 43 % indice des obligations universelles FTSE Canada
- 20 % indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index
- 16,5 % indice des obligations globales à court terme FTSE Canada
- 10 % indice S&P 500 Total Return Index (CAD)
- 4,1 % indice ICE BofA U.S. High Yield BB-B Index (couvert en CAD)
- 4,1 % indice JPMorgan EMBI Global Diversified (couvert en CAD)
- 2,3 % indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada

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 | -9,3 | 1,0 | 2,0 | 3,1 | – |
| Indice de référence | -9,1 | 1,4 | 2,9 | 4,4 | – |
| Indice général 1 | -11,7 | -2,2 | 0,3 | 1,6 | – |
| Indice général 2 | -5,8 | 7,5 | 6,8 | 7,7 | – |
| Série F | -8,5 | 1,9 | 2,9 | 4,0 | – |
| Indice de référence | -9,1 | 1,4 | 2,9 | 4,4 | – |
| Indice général 1 | -11,7 | -2,2 | 0,3 | 1,6 | – |
| Indice général 2 | -5,8 | 7,5 | 6,8 | 7,7 | – |
| Série O | -7,9 | 2,6 | – | – | 3,8 |
| Indice de référence | -9,1 | 1,4 | – | – | 2,9 |
| Indice général 1 | -11,7 | -2,2 | – | – | 0,2 |
| Indice général 2 | -5,8 | 7,5 | – | – | 7,3 |

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 O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 20 août 2018.

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/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 des obligations globales à court terme FTSE Canada Cet indice est une mesure du rendement des obligations canadiennes à échéance de un an à cinq ans; il donne une bonne indication du rendement des instruments à revenu fixe à court terme.

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 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 court 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.

Indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada Cet indice est une mesure du rendement des instruments à court terme canadiens.

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 | 57,7 |
| Fonds équilibrés et solutions portefeuille | 14,7 |
| Fonds d'actions canadiennes | 14,3 |
| Fonds d'actions américaines | 10,7 |
| Fonds immobiliers | 2,1 |
| Trésorerie/Autres | 0,5 |

Les 25 principaux titres*

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Fonds d'obligations RBC, série O | 19,2 |
| Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC, série O | 18,0 |
| Fonds canadien de revenu à court terme RBC, série O | 16,0 |
| Fonds de revenu mensuel RBC, série O | 14,7 |
| Fonds à revenu canadien Phillips, Hager & North, série O | 7,5 |
| Fonds canadien de dividendes RBC, série O | 6,8 |
| Fonds d'actions américaines multistyle toutes capitalisations Phillips, Hager & North, série O | 5,3 |
| Fonds d'actions américaines QUBE RBC, série O | 5,3 |
| Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé RBC, série O | 4,6 |
| Fonds immobilier canadien de base RBC, série N | 2,1 |
| Fonds du marché monétaire canadien RBC, série O | 0,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (0,1) |
| Total | 100,0 |

* Le fonds détient moins de 25 titres.

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.

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.