



FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

FONDS AMÉRICAIN DE DIVIDENDES 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 réaliser une croissance du capital à long terme et des revenus de dividendes réguliers en investissant principalement dans des actions ordinaires et privilégiées de grandes sociétés américaines dont le rendement est supérieur à la moyenne. Le gestionnaire de portefeuille choisit des sociétés qui versent des dividendes stables ou qui ont de bonnes perspectives de versement ou de croissance des dividendes et qui présentent un potentiel de création de valeur au moyen, entre autres, de rachats d'actions sur le marché, d'acquisitions et de la réduction de la dette.

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 6,0 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 6,8 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 6,9 %, comparativement à un recul de 12,3 % pour l'indice de référence. Le rendement du fonds est calculé après déduction des frais et charges, tandis que ceux des indices de référence et des indices généraux ne tiennent compte d'aucun coût de placement. Les ratios des frais de gestion sont indiqués dans le tableau des Faits saillants financiers, et les rendements des autres séries du fonds figurent sous Rendement passé. Ces rendements peuvent varier en fonction des frais de gestion et des charges de chaque série.

Les actions américaines et canadiennes ont reculé en 2022, ce qui s'explique par l'inflation qui n'a pas été aussi élevée depuis des décennies et par la hausse simultanée des taux d'intérêt. Les actions ont subi des pressions après que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont promis de juguler l'inflation, la plus rapide en quarante ans, par des hausses successives des taux d'intérêt. Les actions sensibles aux taux d'intérêt ont été les plus touchées, entraînant des ventes massives dans le secteur des technologies de l'information dans les deux pays. Parallèlement, la flambée des prix de l'énergie a protégé le marché canadien, qui a mieux fait que la plupart des autres principaux marchés au cours de l'année. L'indice S&P 500 a enregistré son plus grand recul depuis 2008, l'année de la crise financière, tandis que l'indice de référence canadien a observé son plus important repli depuis 2018.

La pondération relative de Tesla, de Meta Platforms et de ConocoPhillips a été le facteur le plus favorable au rendement du fonds, alors que les placements dans Berkshire Hathaway, Ford Motor et Walt Disney ont freiné la performance.

Les secteurs les plus avantageux pour le rendement relatif du fonds ont été l'énergie, la santé et les services de communication, alors que les secteurs des technologies de l'information, de la finance et de l'immobilier lui ont nu.

Le fonds a surpondéré Elevance Health, CVS Health et AbbVie et sous-pondéré Amazon.com, Tesla et Alphabet.

Sur le plan sectoriel, le fonds était surpondéré en titres des secteurs la santé, de l'énergie et des services aux collectivités, et sous-pondéré en titres des secteurs des services de communication, de la finance et des technologies de l'information.

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

Événements récents

L'incertitude est élevée, et les marchés des capitaux et l'économie pourraient évoluer selon différents scénarios. Les cours des actions sont maintenant beaucoup plus raisonnables qu'en début d'année, ce qui constitue une bonne nouvelle pour les investisseurs. Le risque lié à la valorisation a diminué alors que le potentiel de rendement à long terme a augmenté, mais les cours des actions pourraient tout de même chuter si l'économie entre en récession et si les bénéficiaires reculent. Dans le contexte actuel, les gains des actions pourraient être limités à court terme en l'absence de signes que l'économie se refroidit suffisamment pour réduire l'inflation, mais qu'une récession est évitée.

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.

Le 8 avril 2022, la Catégorie de dividendes américains RBC a été fusionnée avec le fonds, et ses porteurs ont reçu des parts du fonds, avec report d'impôt.

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 ltée sont les placeurs principaux du fonds, ou les placeurs de certaines séries de parts de celui-ci. Les courtiers peuvent recevoir une commission de suivi en fonction de la valeur totale des placements de leurs clients dans certaines séries de parts du fonds.

Agents chargés de la tenue des registres

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

Dépositaire

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

Agent de prêt de titres

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

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 398 000 \$ (402 000 \$ en 2021), soit 7 % (9 % 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 ¹				Distributions annuelles ²					Actif net à la clôture	
		Total des revenus (perte)	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) latents	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total		
Série A												
31 déc. 2022	35,29	0,59	(0,60)	1,15	(3,93)	(2,79)	–	(0,01)	(0,52)	–	(0,53)	31,96
31 déc. 2021	30,98	0,56	(0,64)	4,17	3,57	7,66	–	–	(3,35)	–	(3,35)	35,29
31 déc. 2020	29,27	0,62	(0,55)	1,43	1,42	2,92	–	(0,09)	(0,87)	–	(0,96)	30,98
31 déc. 2019	26,47	0,66	(0,56)	2,58	2,41	5,09	–	(0,11)	(2,15)	–	(2,26)	29,27
31 déc. 2018	27,44	0,65	(0,54)	1,32	(1,27)	0,16	–	(0,07)	(0,99)	–	(1,06)	26,47
Série T5												
31 déc. 2022	31,94	0,55	(0,54)	1,06	(3,66)	(2,59)	–	–	(0,43)	(1,17)	(1,60)	27,78
31 déc. 2021	28,02	0,50	(0,57)	3,69	3,18	6,80	–	–	(2,85)	–	(2,85)	31,94
31 déc. 2020	27,03	0,56	(0,49)	1,29	1,55	2,91	–	(0,09)	(0,92)	(0,34)	(1,35)	28,02
31 déc. 2019	24,36	0,60	(0,49)	2,34	2,15	4,60	–	(0,11)	(1,82)	–	(1,93)	27,03
31 déc. 2018	25,51	0,59	(0,49)	1,20	(1,32)	(0,02)	–	(0,08)	(0,91)	(0,29)	(1,28)	24,36
Série T8												
31 déc. 2022	13,60	0,22	(0,23)	0,43	(1,93)	(1,51)	–	–	(0,15)	(0,93)	(1,08)	11,42
31 déc. 2021	12,06	0,21	(0,24)	1,57	1,44	2,98	–	–	(1,34)	–	(1,34)	13,60
31 déc. 2020	12,02	0,25	(0,21)	0,57	0,41	1,02	–	(0,03)	(0,35)	(0,58)	(0,96)	12,06
31 déc. 2019	10,88	0,26	(0,22)	1,03	1,05	2,12	–	(0,05)	(0,84)	–	(0,89)	12,02
31 déc. 2018	11,75	0,27	(0,22)	0,54	(0,53)	0,06	–	(0,03)	(0,40)	(0,51)	(0,94)	10,88
Série D												
31 déc. 2022	36,36	0,61	(0,35)	1,18	(6,26)	(4,82)	–	(0,27)	(0,53)	–	(0,80)	32,95
31 déc. 2021	31,82	0,58	(0,37)	4,29	3,70	8,20	–	(0,20)	(3,44)	–	(3,64)	36,36
31 déc. 2020	30,05	0,65	(0,31)	1,48	0,85	2,67	–	(0,33)	(0,89)	–	(1,22)	31,82
31 déc. 2019	27,17	0,68	(0,31)	2,65	2,44	5,46	–	(0,36)	(2,22)	–	(2,58)	30,05
31 déc. 2018	28,18	0,67	(0,30)	1,35	(1,39)	0,33	–	(0,34)	(1,01)	–	(1,35)	27,17
Série F												
31 déc. 2022	38,88	0,65	(0,27)	1,27	(3,87)	(2,22)	–	(0,38)	(0,55)	–	(0,93)	35,25
31 déc. 2021	34,03	0,62	(0,29)	4,59	4,02	8,94	–	(0,32)	(3,68)	–	(4,00)	38,88
31 déc. 2020	32,14	0,69	(0,24)	1,58	1,16	3,19	–	(0,44)	(0,95)	–	(1,39)	34,03
31 déc. 2019	29,07	0,73	(0,25)	2,84	2,54	5,86	–	(0,48)	(2,38)	–	(2,86)	32,14
31 déc. 2018	30,13	0,71	(0,24)	1,44	(1,65)	0,26	–	(0,43)	(1,09)	–	(1,52)	29,07
Série FT5												
31 déc. 2022	35,90	0,60	(0,24)	1,17	(3,53)	(2,00)	–	(0,35)	(0,64)	(0,93)	(1,92)	31,47
31 déc. 2021	31,56	0,56	(0,26)	4,18	3,71	8,19	–	(0,30)	(3,41)	–	(3,71)	35,90
31 déc. 2020	30,09	0,63	(0,22)	1,45	1,04	2,90	–	(0,42)	(0,89)	(0,20)	(1,51)	31,56
31 déc. 2019	27,27	0,67	(0,22)	2,63	2,36	5,44	–	(0,45)	(2,23)	–	(2,68)	30,09
31 déc. 2018	28,30	0,66	(0,22)	1,33	(2,52)	(0,75)	–	(0,41)	(1,09)	–	(1,50)	27,27
Série FT8												
31 déc. 2022³	10,00[†]	0,17	(0,07)	0,32	(0,46)	(0,04)	–	(0,07)	(0,26)	(0,43)	(0,76)	9,11



FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Évolution de l'actif net par part (en dollars) (suite)

Pour l'exercice clos/ la période close	Actif net à l'ouverture	Augmentation (diminution) liée aux activités ¹				Distributions annuelles ²					Actif net à la clôture	
		Total des revenus (perte)	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) latents	Revenu (hors dividendes) Total	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total		
Série 0												
31 déc. 2022	38,06	0,64	(0,01)	1,24	(4,43)	(2,56)	(0,01)	(0,63)	(0,54)	–	(1,18)	34,48
31 déc. 2021	33,30	0,61	(0,01)	4,49	3,89	8,98	–	(0,58)	(3,61)	–	(4,19)	38,06
31 déc. 2020	31,48	0,67	(0,01)	1,54	1,75	3,95	–	(0,67)	(0,95)	–	(1,62)	33,30
31 déc. 2019	28,47	0,71	(0,01)	2,78	2,56	6,04	–	(0,71)	(2,33)	–	(3,04)	31,48
31 déc. 2018	29,53	0,70	(0,01)	1,42	(1,36)	0,75	–	(0,66)	(1,07)	–	(1,73)	28,47

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 28 février 2022.

† Valeur liquidative par part au moment du placement initial.

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	31,96	1 118 520	34 999	1,88	1,88	109,07	0,09
31 déc. 2021	35,29	1 186 213	33 609	1,88	1,88	117,73	0,07
31 déc. 2020	30,98	990 759	31 983	1,89	1,89	178,26	0,11
31 déc. 2019	29,27	771 728	26 365	1,95	1,95	139,22	0,11
31 déc. 2018	26,47	742 057	28 038	1,93	1,93	145,65	0,12
Série T5							
31 déc. 2022	27,78	6 092	219	1,88	1,88	109,07	0,09
31 déc. 2021	31,94	7 655	240	1,88	1,88	117,73	0,07
31 déc. 2020	28,02	6 474	231	1,87	1,87	178,26	0,11
31 déc. 2019	27,03	4 137	153	1,89	1,89	139,22	0,11
31 déc. 2018	24,36	4 305	177	1,90	1,90	145,65	0,12
Série T8							
31 déc. 2022	11,42	6 645	582	1,86	1,86	109,07	0,09
31 déc. 2021	13,60	12 880	947	1,87	1,87	117,73	0,07
31 déc. 2020	12,06	8 807	730	1,87	1,87	178,26	0,11
31 déc. 2019	12,02	7 384	614	1,88	1,88	139,22	0,11
31 déc. 2018	10,88	6 663	612	1,88	1,88	145,65	0,12
Série D							
31 déc. 2022	32,95	28 842	875	1,05	1,05	109,07	0,09
31 déc. 2021	36,36	111 525	3 068	1,05	1,05	117,73	0,07
31 déc. 2020	31,82	85 486	2 687	1,05	1,05	178,26	0,11
31 déc. 2019	30,05	88 912	2 958	1,06	1,06	139,22	0,11
31 déc. 2018	27,17	74 493	2 742	1,05	1,05	145,65	0,12



FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (suite)

Au	Valeur liquidative par part (en dollars)	Valeur liquidative (en milliers de dollars)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ¹	Ratio des frais de gestion avant prise en charge (%) ¹	Taux de rotation du portefeuille (%) ²	Ratio des frais d'opérations (%) ³
Série F							
31 déc. 2022	35,25	978 861	27 771	0,77	0,77	109,07	0,09
31 déc. 2021	38,88	765 121	19 677	0,77	0,77	117,73	0,07
31 déc. 2020	34,03	549 461	16 145	0,77	0,77	178,26	0,11
31 déc. 2019	32,14	510 655	15 888	0,78	0,78	139,22	0,11
31 déc. 2018	29,07	389 015	13 384	0,78	0,78	145,65	0,12
Série FT5							
31 déc. 2022	31,47	13 605	432	0,76	0,76	109,07	0,09
31 déc. 2021	35,90	12 291	342	0,76	0,76	117,73	0,07
31 déc. 2020	31,56	8 110	257	0,76	0,76	178,26	0,11
31 déc. 2019	30,09	7 397	246	0,77	0,77	139,22	0,11
31 déc. 2018	27,27	5 753	211	0,77	0,77	145,65	0,12
Série FT8							
31 déc. 2022⁴	9,11	7 292	801	0,79	0,79	109,07	0,09
Série O							
31 déc. 2022	34,48	3 887 293	112 736	0,03	0,03	109,07	0,09
31 déc. 2021	38,06	4 731 374	124 323	0,03	0,03	117,73	0,07
31 déc. 2020	33,30	3 999 235	120 079	0,03	0,03	178,26	0,11
31 déc. 2019	31,48	3 127 964	99 377	0,04	0,04	139,22	0,11
31 déc. 2018	28,47	2 556 098	89 792	0,03	0,03	145,65	0,12

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 28 février 2022.

Le 1^{er} mars 2020, les frais d'administration pour les parts de série A ont diminué, passant de 0,15 % 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 : 1,88 % 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, 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	1,60 %	63 %	37 %	0,10 %
Série T5	1,60 %	63 %	37 %	0,10 %
Série T8	1,60 %	63 %	37 %	0,10 %
Série D	0,85 %	29 %	71 %	0,10 %
Série F	0,60 %	–	100 %	0,10 %
Série FT5	0,60 %	–	100 %	0,10 %
Série FT8	0,60 %	–	100 %	0,10 %
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.

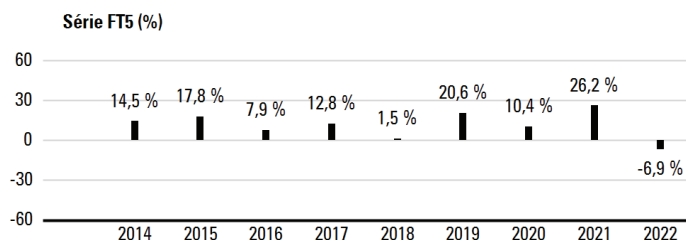
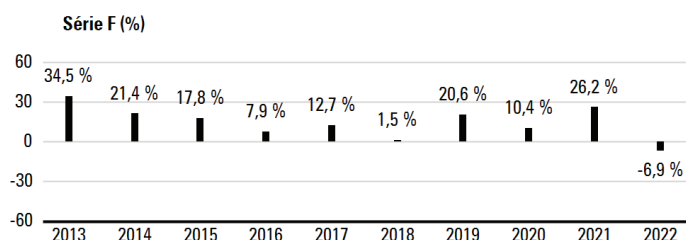
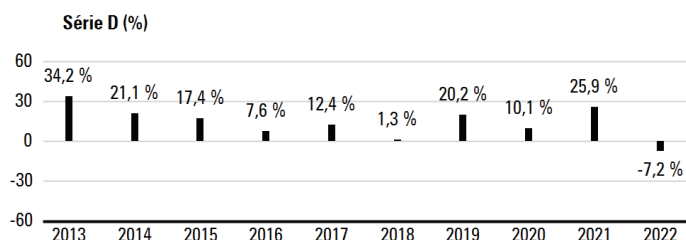
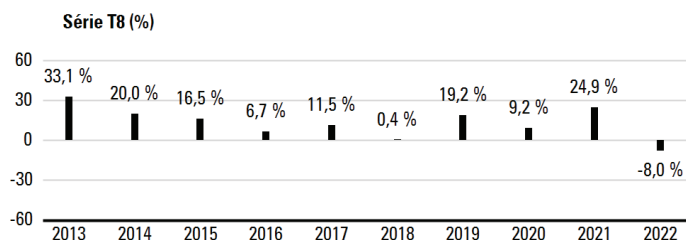
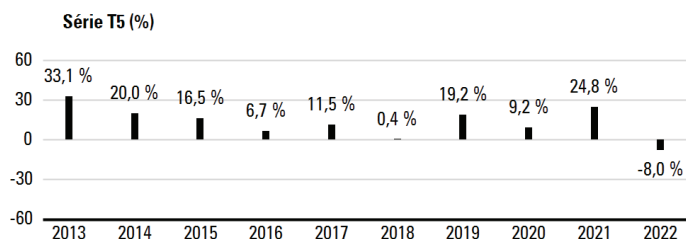
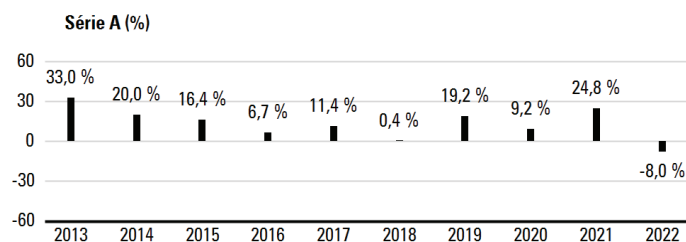
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

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.

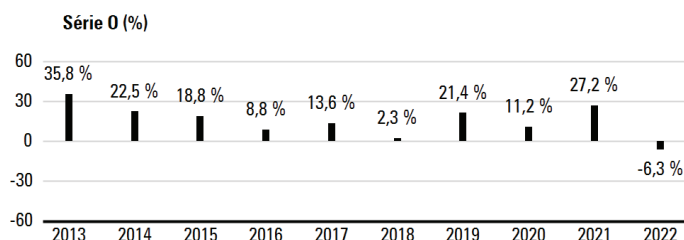
Rendement annuel (%)

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 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 de l'indice de référence suivant :

Indice S&P 500 Total Return Index (CAD)

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	-8,0	7,8	8,4	12,7	—
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	16,1	—
Série T5	-8,0	7,8	8,5	12,8	—
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	16,1	—
Série T8	-8,0	7,9	8,5	12,8	—
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	16,1	—
Série D	-7,2	8,8	9,4	13,7	—
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	16,1	—
Série F	-6,9	9,1	9,7	14,0	—
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	16,1	—
Série FT5	-6,9	9,1	9,7	—	12,1
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	—	13,5
Série FT8	—	—	—	—	-1,2
Indice de référence	—	—	—	—	-4,9
Série O	-6,3	9,9	10,5	14,9	—
Indice de référence	-12,3	9,2	11,1	16,1	—

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 FT8 sont offertes aux porteurs de parts depuis le 28 février 2022 et les parts de série FT5 sont offertes depuis le 11 août 2014.

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 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2022

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Santé	22,4
Technologies de l'information	21,9
Énergie	8,9
Biens de consommation de base	8,6
Industrie	7,8
Finance	7,5
Consommation discrétionnaire	7,1
Services de communication	5,1
Fonds sous-jacents	3,1
Services aux collectivités	2,9
Matériaux	1,9
Trésorerie/Autres	2,8

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Apple Inc	5,4
Microsoft Corp	5,2
Alphabet Inc	3,2
Johnson & Johnson	3,1
AbbVie Inc	2,8
UnitedHealth Group Inc	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Elevance Health Inc	2,3
Exxon Mobil Corp	2,2
CVS Health Corp	2,2
Philip Morris International Inc	2,2
Vanguard Real Estate ETF	2,0
Home Depot Inc	1,9
Procter & Gamble Co	1,9
Raytheon Technologies Corp	1,8
Chevron Corp	1,8
Visa Inc	1,7
PepsiCo Inc	1,6
Pfizer Inc	1,6
Broadcom Inc	1,6
Coca-Cola Co	1,5
JPMorgan Chase & Co	1,5
Bank of America Corp	1,5
MasterCard Inc	1,4
Merck & Co Inc	1,4
25 principaux titres	57,4

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.