



FONDS À REVENU FIXE

FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT GLOBAL PHILLIPS, HAGER & NORTH

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 1 800 661-6141, en nous écrivant à RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., Phillips, Hager & North gestion de placements, Centre des fonds de placement, 200, rue Burrard, 20^e étage, Vancouver (C.-B.) V6C 3N5, 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.

Phillips, Hager & North gestion de placements est une division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., le gestionnaire du fonds, et une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada (la « Banque Royale »).



ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le fonds vise à offrir aux investisseurs la stabilité du capital en investissant essentiellement dans un portefeuille bien diversifié composé de titres à revenu fixe émis principalement par des gouvernements ou des sociétés du Canada. Le fonds investit également dans des instruments dérivés. Le fonds vise à offrir un taux de rendement concurrentiel tout en contrôlant les risques de taux d'intérêt et de crédit auxquels il est exposé, grâce à une combinaison de revenus d'intérêts et de plus-value en capital. Pour atteindre l'objectif de placement du fonds, le gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des obligations de qualité moyenne à supérieure émises par des sociétés ou des gouvernements du Canada, des États-Unis ou d'autres pays. Le fonds peut également investir dans du papier commercial adossé à des actifs pour accroître son rendement (la pondération en obligations à rendement élevé est généralement restreinte à un maximum de 20 % de l'actif total du fonds). La durée moyenne des placements du portefeuille, laquelle est gérée selon des directives rigoureuses, s'établit généralement entre sept et douze ans.

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 9,9 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 11,6 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 11,6 %, comparativement à un recul de 11,7 % 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 obligations du gouvernement du Canada ont affiché leurs pires rendements depuis 1980, les banques centrales d'Amérique du Nord et d'Europe ayant brutalement rehaussé leurs taux d'intérêt à court terme afin de contrer l'inflation qui a atteint des niveaux inégalés en quarante ans. Afin de calmer l'inflation qui demeure élevée, la Banque du Canada a relevé le taux du financement à un jour à sept reprises en 2022, pour une augmentation totale de 4,0 points de pourcentage, ce qui le porte à 4,25 %. Parallèlement, le risque accru de récession a eu une incidence négative sur le rendement des obligations non gouvernementales par rapport aux obligations souveraines.

Le fonds était positionné de manière à être moins sensible aux taux d'intérêt que le marché des obligations dans son ensemble, et cette orientation a contribué à protéger le portefeuille de la chute des prix des obligations résultant de la montée fulgurante des taux d'intérêt. En outre, le gestionnaire de portefeuille a continué de privilégier les obligations de sociétés de qualité supérieure, soit les émetteurs affichant des bénéfices stables et dont le bilan est solide, ce qui a grandement soutenu le rendement, ces obligations ayant

surclassé les obligations de sociétés plus risquées. Le revenu supplémentaire provenant des petits placements en créances hypothécaires commerciales a également tiré la performance vers le haut.

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 à l'optimisation de la durée des placements.

Événements récents

Compte tenu du ralentissement économique, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent, car le risque d'une récession demeure élevé. Par conséquent, il continue de favoriser les actifs liquides de première qualité qui permettent au fonds de résister aux épisodes de faiblesse du marché et demeure à l'affût afin de pouvoir tirer parti d'occasions de placement intéressantes lorsqu'elles se présentent.

Bien que les placements du fonds aient baissé pendant l'exercice en raison de la hausse marquée des rendements, les investisseurs devraient garder à l'esprit que le rendement de l'ensemble du portefeuille s'est grandement amélioré par rapport à l'année précédente. Selon les recherches du gestionnaire de portefeuille, les périodes où les rendements ont connu une forte hausse (toutes choses étant égales par ailleurs) ont été suivies par des périodes où les rendements étaient attractifs.

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.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille

RBC GMA est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale et le gestionnaire et le principal gestionnaire de portefeuille du fonds. RBC GMA gère les activités quotidiennes du fonds, 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 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.

Fiduciaire et dépositaire

RBC SI est le fiduciaire du fonds et détient le titre de propriété à l'égard de ses biens pour le compte des porteurs de parts. RBC SI est le dépositaire du fonds et en détient l'actif.

Le gestionnaire paie à RBC SI des honoraires de fiduciaire et des droits de garde à partir des frais d'administration fixes qui lui ont été versés par le fonds.

Agent de prêt de titres

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

Autres opérations entre parties liées

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

Opérations entre parties liées

- a) les opérations visant des titres de la Banque Royale;
- b) les placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels un courtier lié a agi en tant que preneur ferme pendant le placement des titres en question et la période de 60 jours ayant suivi la clôture du placement des titres auprès du public;
- c) les achats d'actions ou de titres de créance auprès d'un courtier lié ou les ventes d'actions ou de titres de créance à un courtier lié, lorsque le courtier lié a agi à titre de contrepartiste;

Opérations entre fonds

- d) les achats de titres détenus par un autre fonds ou compte de placement géré par RBC GMA ou les ventes de titres à un autre fonds ou compte de placement géré par RBC GMA.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées et les opérations entre fonds soient réalisées conformément aux politiques de RBC GMA et que RBC GMA informe le Comité d'examen indépendant de toute violation importante des instructions permanentes applicables. Conformément aux politiques de RBC GMA, les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées doivent répondre aux critères suivants : i) être prises sans l'influence de la Banque Royale ou de ses sociétés liées et sans tenir compte de facteurs importants pour la Banque Royale ou ses sociétés liées; ii) refléter l'appréciation commerciale faite par le gestionnaire de portefeuille sans considération autre que l'intérêt véritable du fonds; iii) être conformes aux politiques et aux procédures de RBC GMA et iv) donner un résultat juste et raisonnable pour le fonds. Les politiques de RBC GMA exigent en outre que les décisions de placement liées aux opérations entre fonds soient prises dans l'intérêt véritable de chaque fonds.



FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre la performance financière pour les cinq derniers exercices ou périodes écoulées depuis sa création. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du fonds.

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

Pour l'exercice clos/ la période close	Actif net à l'ouverture	Augmentation (diminution) liée aux activités 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	11,73	0,35	(0,11)	(0,59)	(1,15)	(1,50)	(0,24)	–	–	–	(0,24)	10,08
31 déc. 2021	12,31	0,32	(0,12)	(0,01)	(0,60)	(0,41)	(0,19)	–	(0,01)	–	(0,20)	11,73
31 déc. 2020	11,55	0,35	(0,13)	0,36	0,14	0,72	(0,23)	–	(0,13)	–	(0,36)	12,31
31 déc. 2019	11,13	0,35	(0,12)	0,11	0,31	0,65	(0,23)	–	–	–	(0,23)	11,55
31 déc. 2018	11,30	0,34	(0,12)	(0,13)	(0,06)	0,03	(0,22)	–	–	–	(0,22)	11,13
Série D												
31 déc. 2022	11,73	0,35	(0,06)	(0,59)	(1,20)	(1,50)	(0,29)	–	–	–	(0,29)	10,08
31 déc. 2021	12,31	0,32	(0,07)	(0,01)	(0,59)	(0,35)	(0,25)	–	(0,01)	–	(0,26)	11,73
31 déc. 2020	11,55	0,35	(0,07)	0,36	0,53	1,17	(0,29)	–	(0,13)	–	(0,42)	12,31
31 déc. 2019	11,13	0,35	(0,07)	0,11	0,30	0,69	(0,28)	–	–	–	(0,28)	11,55
31 déc. 2018	11,31	0,34	(0,07)	(0,13)	(0,05)	0,09	(0,27)	–	–	–	(0,27)	11,13
Série F												
31 déc. 2022	11,74	0,35	(0,05)	(0,59)	(1,09)	(1,38)	(0,29)	–	–	–	(0,29)	10,09
31 déc. 2021	12,32	0,32	(0,06)	(0,01)	(0,57)	(0,32)	(0,26)	–	(0,01)	–	(0,27)	11,74
31 déc. 2020	11,56	0,35	(0,06)	0,36	0,42	1,07	(0,30)	–	(0,13)	–	(0,43)	12,32
31 déc. 2019	11,15	0,36	(0,06)	0,11	0,29	0,70	(0,29)	–	–	–	(0,29)	11,56
31 déc. 2018	11,32	0,34	(0,06)	(0,13)	(0,06)	0,09	(0,28)	–	–	–	(0,28)	11,15
Série O												
31 déc. 2022	11,66	0,35	–	(0,58)	(1,07)	(1,30)	(0,34)	–	–	–	(0,34)	10,02
31 déc. 2021	12,24	0,32	–	(0,01)	(0,53)	(0,22)	(0,31)	–	(0,01)	–	(0,32)	11,66
31 déc. 2020	11,49	0,35	–	0,36	0,53	1,24	(0,36)	–	(0,13)	–	(0,49)	12,24
31 déc. 2019	11,07	0,35	–	0,11	0,27	0,73	(0,35)	–	–	–	(0,35)	11,49
31 déc. 2018	11,25	0,34	–	(0,13)	(0,04)	0,17	(0,34)	–	–	–	(0,34)	11,07

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.



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	10,08	178 986	17 762	1,05	1,05	140,07	—
31 déc. 2021	11,73	254 305	21 689	1,05	1,05	80,75	—
31 déc. 2020	12,31	301 187	24 474	1,05	1,05	130,32	—
31 déc. 2019	11,55	119 854	10 381	1,05	1,05	102,43	—
31 déc. 2018	11,13	124 054	11 147	1,05	1,05	141,40	—
Série D							
31 déc. 2022	10,08	371 045	36 819	0,58	0,58	140,07	—
31 déc. 2021	11,73	541 879	46 212	0,58	0,58	80,75	—
31 déc. 2020	12,31	616 450	50 088	0,58	0,58	130,32	—
31 déc. 2019	11,55	567 028	49 101	0,58	0,58	102,43	—
31 déc. 2018	11,13	528 637	47 484	0,58	0,58	141,40	—
Série F							
31 déc. 2022	10,09	1 218 778	120 801	0,50	0,50	140,07	—
31 déc. 2021	11,74	1 394 748	118 801	0,50	0,50	80,75	—
31 déc. 2020	12,32	1 427 986	115 893	0,50	0,50	130,32	—
31 déc. 2019	11,56	839 128	72 567	0,50	0,50	102,43	—
31 déc. 2018	11,15	819 298	73 501	0,50	0,50	141,40	—
Série O							
31 déc. 2022	10,02	8 087 261	807 008	0,02	0,02	140,07	—
31 déc. 2021	11,66	9 393 174	805 456	0,02	0,02	80,75	—
31 déc. 2020	12,24	8 855 054	723 547	0,02	0,02	130,32	—
31 déc. 2019	11,49	8 408 274	732 064	0,02	0,02	102,43	—
31 déc. 2018	11,07	6 846 559	618 289	0,02	0,02	141,40	—

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.



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	0,90 %	56 %	44 %	0,05 %
Série D	0,50 %	30 %	70 %	0,04 %
Série F	0,40 %	–	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.

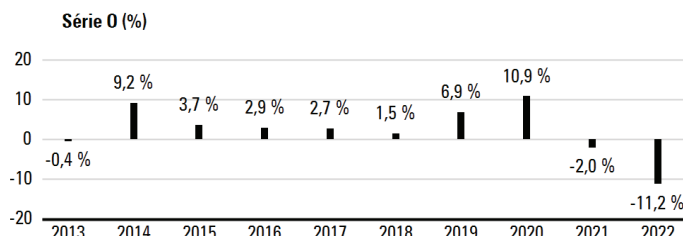
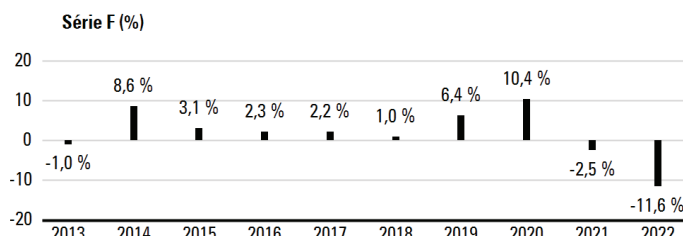
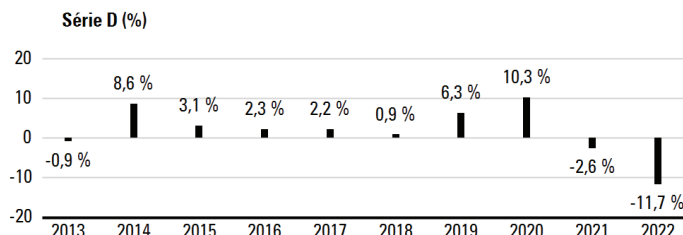
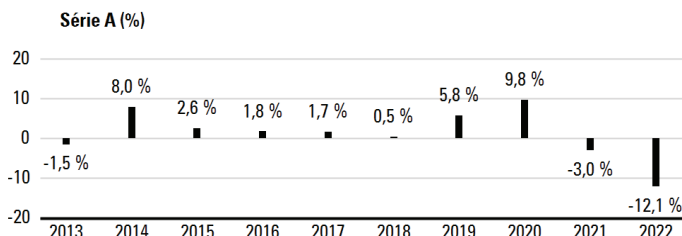
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

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 des obligations universelles FTSE Canada

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

Le rendement de chaque série peut varier en raison des frais de gestion et des autres charges. Les rendements de l'indice de référence ou des indices généraux ne tiennent compte d'aucun coût de placement. Se reporter à l'analyse du rendement par la direction pour obtenir des précisions sur le rendement par rapport à ceux de l'indice de référence ou des indices généraux.

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

Le 4 août 2020, les parts de série Conseillers 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2022

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	36,0
Obligations provinciales et municipales	31,0
Obligations fédérales	19,0
Obligations étrangères	6,2
Fonds sous-jacents	3,5
Créances hypothécaires	0,1
Trésorerie/Autres	4,2

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Obligations du gouvernement du Canada, 3,750 %, 1 ^{er} févr. 2025	5,4
Obligations du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2027	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Fonds d'obligations à rendement élevé Phillips, Hager & North, série O	3,1
Province de Québec, 3,250 %, 1 ^{er} sept. 2032	2,3
Province d'Ontario, 3,750 %, 2 juin 2032	1,9
Province de Québec, 4,400 %, 1 ^{er} déc. 2055	1,9
Obligations du gouvernement du Canada, 3,000 %, 1 ^{er} nov. 2024	1,9
Province d'Ontario, 3,500 %, 2 juin 2043	1,8
Obligations du gouvernement du Canada, 2,500 %, 1 ^{er} déc. 2032	1,7
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 juin 2039	1,7
Province d'Ontario, 2,050 %, 2 juin 2030	1,7
Province d'Ontario, 5,600 %, 2 juin 2035	1,6
Obligations du Trésor des États-Unis, 3,000 %, 15 août 2052	1,5
La Banque Toronto-Dominion, 2,667 %, 9 sept. 2025	1,5
Obligations du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} mars 2028	1,4
Obligations du gouvernement du Canada, 1,750 %, 1 ^{er} déc. 2053	1,2
Province d'Alberta, 3,100 %, 1 ^{er} juin 2050	1,2
Province de Québec, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2027	1,1
Obligations du gouvernement du Canada, 0,500 %, 1 ^{er} sept. 2025	1,1
Province de Québec, 3,100 %, 1 ^{er} déc. 2051	1,1
Province de Québec, 6,250 %, 1 ^{er} juin 2032	1,0
Bank of America Corp, 3,615 %, 16 mars 2028	0,9
Province d'Ontario, 6,200 %, 2 juin 2031	0,8
Province d'Ontario, 2,700 %, 2 juin 2029	0,8
25 principaux titres	46,0

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.

Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.