



FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

FONDS D' ACTIONS OUTRE-MER PHILLIPS, HAGER & NORTH

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)

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 une croissance du capital à long terme en investissant dans des actions ordinaires de sociétés établies à l'extérieur de l'Amérique du Nord, notamment dans des pays d'Europe, au Japon, en Australie ou dans d'autres pays d'Extrême-Orient. Pour atteindre l'objectif de placement du fonds, le sous-conseiller investit dans des sociétés jouissant d'évaluations attrayantes ainsi que d'une position sur le marché et de facteurs fondamentaux solides.

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 2,3 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 2,8 G\$ à la fin de 2021. La diminution est attribuable aux pertes de placement.

Au cours du dernier exercice, les parts de série F du fonds ont enregistré une baisse de 16,5 %, comparativement à un recul de 8,2 % 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.

Au début de 2022, la confirmation que les variants du coronavirus étaient plus transmissibles, mais moins nocifs, a stimulé les perspectives d'une reprise économique plus robuste. Toutefois, la perturbation des chaînes d'approvisionnement a nui à la production de biens nécessaire pour répondre à la demande, ce qui a généré de l'inflation. L'instabilité des marchés énergétiques et agricoles européens causée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie a amplifié les craintes d'inflation. Dans ce contexte, les marchés boursiers mondiaux ont plongé, et les investisseurs, qui se sont repositionnés en fonction d'une inflation plus élevée, ont commencé à favoriser les actions d'entreprises ayant de nombreux actifs corporels et/ou d'engagements de dividendes et de rachats d'actions.

Le débat sur l'inflation, et sur le niveau de hausse des taux d'intérêt nécessaire pour la juguler, s'est poursuivi pendant une grande partie du reste de l'année. L'optimisme quant à une baisse rapide de l'inflation en raison de la reprise des chaînes d'approvisionnement a cédé la place à la crainte que des taux d'intérêt plus élevés ne provoquent une récession. Les valorisations des marchés des actions ont souffert à la fois de la hausse des taux d'intérêt et de l'incertitude quant aux bénéfices des entreprises. Globalement, 2022 a été la pire année pour les actions mondiales depuis la crise financière de 2008.

Les signes avant-coureurs d'un possible sommet de l'inflation aux États-Unis vers la fin de l'année ont donné lieu à des spéculations selon lesquelles le rythme des hausses des taux d'intérêt pourrait ralentir et ont laissé entendre aux investisseurs que le ralentissement économique pourrait être court et d'une ampleur limitée. À la fin de 2022, les actions avaient partiellement regagné le terrain perdu.

Equinor, AIA Group et DBS Group ont été favorables à la performance, alors que Nidec, Deutsche Post et Inditex ont pesé sur le rendement relatif.

Événements récents

Les perspectives d'inflation et de croissance économique continuent d'influer sur les valorisations boursières, les récents résultats des obligations de sociétés indiquant que la hausse des coûts ronge les marges bénéficiaires. Cette tendance devrait se poursuivre au début de 2023 en raison du ralentissement de l'activité économique dans la plupart des régions. Toutefois, si l'inflation devait atteindre un pic, l'obstacle de la hausse des taux d'intérêt pourrait devenir une force positive et favoriser un meilleur contexte pour le marché boursier.

Quel que soit le scénario macroéconomique, le sous-conseiller reste convaincu que les intérêts des investisseurs seront le mieux servis par des titres de sociétés dont les fondamentaux sont solides et durables. De telles entreprises bénéficieront vraisemblablement d'avantages concurrentiels qui leur permettront de conserver leurs marges bénéficiaires et tirer profit de l'évolution des marchés. De ce fait, le sous-conseiller se concentre sur la sélection des titres.

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.

Depuis le 8 avril 2022, les parts de série AZ, de série DZ et de série FZ sont plafonnées et ne peuvent plus être souscrites par de nouveaux investisseurs. Les investisseurs qui détiennent des parts de série AZ, de série DZ et de série FZ peuvent continuer à souscrire des parts additionnelles de ces séries.

Le 8 avril 2022, la Catégorie d'actions outre-mer Phillips, Hager & North a été fusionnée avec le fonds, et ses porteurs ont reçu des parts du fonds, avec report d'impôt.

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.



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 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.

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 2 000 \$ (6 000 \$ en 2021), soit 0 % (0 % en 2021) du total des coûts de transactions payés 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	Total	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total	
Série A												
31 déc. 2022	21,04	0,40	(0,37)	(0,37)	(3,63)	(3,97)	–	(0,01)	–	–	(0,01)	17,35
31 déc. 2021	20,32	0,36	(0,44)	0,06	0,72	0,70	–	–	–	–	–	21,04
31 déc. 2020	17,20	0,26	(0,36)	1,43	2,94	4,27	–	–	–	–	–	20,32
31 déc. 2019	14,18	0,45	(0,34)	0,12	2,85	3,08	–	(0,07)	–	–	(0,07)	17,20
31 déc. 2018	15,71	0,36	(0,33)	0,72	(2,43)	(1,68)	–	(0,04)	–	–	(0,04)	14,18
Série AZ												
31 déc. 2022³	10,00[†]	0,20	(0,18)	(0,19)	(0,67)	(0,84)	–	(0,01)	–	–	(0,01)	8,74
Série D												
31 déc. 2022	21,16	0,40	(0,22)	(0,38)	(3,49)	(3,69)	–	(0,17)	–	–	(0,17)	17,46
31 déc. 2021	20,34	0,36	(0,26)	0,06	0,74	0,90	–	(0,09)	–	–	(0,09)	21,16
31 déc. 2020	17,08	0,26	(0,21)	1,43	1,69	3,17	–	(0,02)	–	–	(0,02)	20,34
31 déc. 2019	14,09	0,44	(0,20)	0,12	2,85	3,21	–	(0,22)	–	–	(0,22)	17,08
31 déc. 2018	15,61	0,36	(0,19)	0,72	(2,21)	(1,32)	–	(0,16)	–	–	(0,16)	14,09
Série DZ												
31 déc. 2022³	10,00[†]	0,20	(0,10)	(0,19)	(0,56)	(0,65)	–	(0,10)	–	–	(0,10)	8,74
Série F												
31 déc. 2022	20,18	0,38	(0,17)	(0,36)	(3,05)	(3,20)	–	(0,20)	–	–	(0,20)	16,65
31 déc. 2021	19,40	0,34	(0,20)	0,05	0,76	0,95	–	(0,13)	–	–	(0,13)	20,18
31 déc. 2020	16,28	0,25	(0,16)	1,36	2,44	3,89	–	(0,06)	–	–	(0,06)	19,40
31 déc. 2019	13,43	0,42	(0,15)	0,12	2,76	3,15	–	(0,25)	–	–	(0,25)	16,28
31 déc. 2018	14,89	0,34	(0,15)	0,68	(2,60)	(1,73)	–	(0,18)	–	–	(0,18)	13,43
Série FZ												
31 déc. 2022³	10,00[†]	0,20	(0,08)	(0,19)	(0,69)	(0,76)	–	(0,11)	–	–	(0,11)	8,74
Série O												
31 déc. 2022	21,58	0,41	–	(0,39)	(3,44)	(3,42)	(0,01)	(0,42)	–	–	(0,43)	17,78
31 déc. 2021	20,73	0,37	–	0,06	0,74	1,17	(0,01)	(0,34)	–	–	(0,35)	21,58
31 déc. 2020	17,40	0,27	–	1,46	2,15	3,88	(0,01)	(0,25)	–	–	(0,26)	20,73
31 déc. 2019	14,36	0,45	–	0,13	2,91	3,49	–	(0,44)	–	–	(0,44)	17,40
31 déc. 2018	15,92	0,37	–	0,73	(2,37)	(1,27)	–	(0,34)	–	–	(0,34)	14,36

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 24 janvier 2022.

[†] 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	17,35	8 300	478	2,11	2,11	25,75	0,07
31 déc. 2021	21,04	12 314	585	2,10	2,10	13,90	0,08
31 déc. 2020	20,32	9 549	470	2,10	2,10	28,44	0,09
31 déc. 2019	17,20	5 206	303	2,09	2,09	22,84	0,04
31 déc. 2018	14,18	4 245	299	2,08	2,08	30,78	0,10
Série AZ							
31 déc. 2022⁴	8,74	6 238	714	2,07	2,07	25,75	0,07
Série D							
31 déc. 2022	17,46	212 676	12 183	1,24	1,24	25,75	0,07
31 déc. 2021	21,16	279 446	13 206	1,23	1,23	13,90	0,08
31 déc. 2020	20,34	263 034	12 931	1,23	1,23	28,44	0,09
31 déc. 2019	17,08	228 438	13 376	1,23	1,23	22,84	0,04
31 déc. 2018	14,09	189 954	13 483	1,24	1,24	30,78	0,10
Série DZ							
31 déc. 2022⁴	8,74	34 944	4 000	1,16	1,16	25,75	0,07
Série F							
31 déc. 2022	16,65	85 943	5 162	0,99	0,99	25,75	0,07
31 déc. 2021	20,18	95 215	4 718	0,99	0,99	13,90	0,08
31 déc. 2020	19,40	63 611	3 279	0,99	0,99	28,44	0,09
31 déc. 2019	16,28	35 639	2 189	1,00	1,00	22,84	0,04
31 déc. 2018	13,43	27 552	2 051	1,01	1,01	30,78	0,10
Série FZ							
31 déc. 2022⁴	8,74	17 442	1 996	0,94	0,94	25,75	0,07
Série O							
31 déc. 2022	17,78	1 931 191	108 618	0,02	0,02	25,75	0,07
31 déc. 2021	21,58	2 445 935	113 350	0,02	0,02	13,90	0,08
31 déc. 2020	20,73	1 818 141	87 685	0,02	0,02	28,44	0,09
31 déc. 2019	17,40	1 310 977	75 335	0,02	0,02	22,84	0,04
31 déc. 2018	14,36	991 388	69 044	0,02	0,02	30,78	0,10

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 24 janvier 2022.



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	1,75 %	57 %	43 %	0,15 %
Série AZ	1,75 %	57 %	43 %	0,09 %
Série D	1,00 %	25 %	75 %	0,15 %
Série DZ	1,00 %	25 %	75 %	0,09 %
Série F	0,75 %	–	100 %	0,15 %
Série FZ	0,75 %	–	100 %	0,09 %
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.

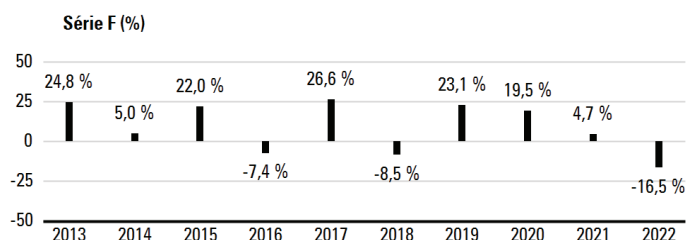
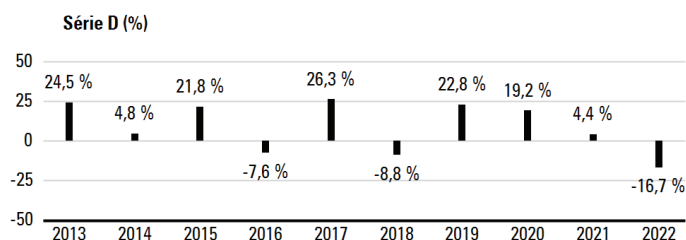
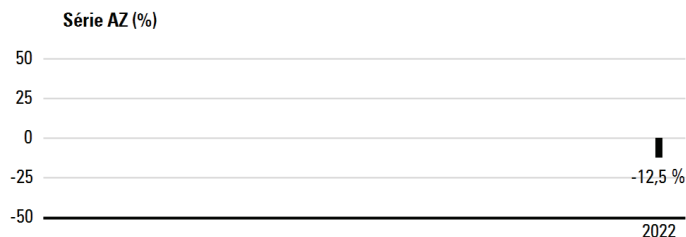
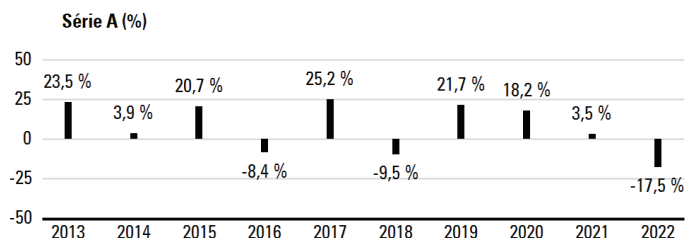
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

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.

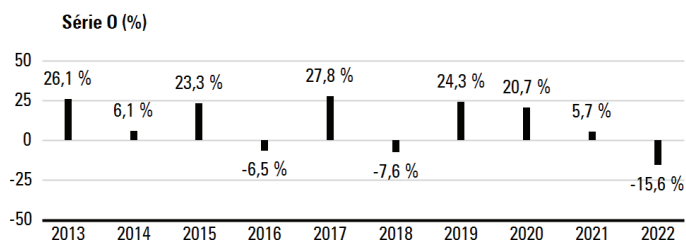
Rendement annuel (%)

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 MSCI EAFE Total Return Net Index (CAD)

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Série A	-17,5	0,3	2,2	7,1	–
Indice de référence	-8,2	2,4	3,1	7,9	–
Série AZ	–	–	–	–	-12,5
Indice de référence	–	–	–	–	-3,6
Série D	-16,7	1,2	3,0	8,0	–
Indice de référence	-8,2	2,4	3,1	7,9	–
Série DZ	–	–	–	–	-11,7
Indice de référence	–	–	–	–	-3,6
Série F	-16,5	1,5	3,3	8,2	–
Indice de référence	-8,2	2,4	3,1	7,9	–
Série FZ	–	–	–	–	-11,5
Indice de référence	–	–	–	–	-3,6
Série O	-15,6	2,5	4,3	9,3	–
Indice de référence	-8,2	2,4	3,1	7,9	–

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 AZ, de série DZ et de série FZ sont offertes aux porteurs de parts depuis le 24 janvier 2022.

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

Le fonds n'avait plus accepté de nouvelles souscriptions en date du 15 septembre 2021.

Les parts de série AZ, de série DZ et de série FZ sont plafonnées et ne peuvent plus être souscrites par de nouveaux investisseurs depuis le 8 avril 2022. Le 4 août 2020, les parts de série Conseillers sont devenues des parts de série A.

DESCRIPTION DES INDICES

Indice MSCI EAFE Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des marchés des actions de pays développés d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient. L'indice de rendement global net tient compte du réinvestissement des dividendes après déduction des retenues d'impôt, selon (pour les indices internationaux) le taux d'imposition applicable aux investisseurs institutionnels non résidents qui ne sont pas couverts par une convention permettant d'éviter la double imposition.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2022

Répartition des placements – secteurs

	% de la valeur liquidative
Finance	23,7
Biens de consommation de base	13,7
Industrie	13,5
Santé	11,5
Consommation discrétionnaire	10,2
Énergie	9,2
Matériaux	9,2
Technologies de l'information	6,1
Services aux collectivités	2,8
Trésorerie/Autres	0,1

Répartition des placements – pays/régions

	% de la valeur liquidative
Actions européennes (sauf le Royaume-Uni)	46,9
Actions de la région du Pacifique (sauf le Japon)	19,3
Actions du Royaume-Uni	17,9
Actions du Japon	13,2
Autres pays	2,6
Trésorerie/Autres	0,1



APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 31 décembre 2022

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Anheuser-Busch InBev SA/NV	6,7
AIA Group Ltd	6,7
Roche Holding AG	6,2
Deutsche Post AG	4,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, CAAE	4,6
DBS Group Holdings Ltd	4,6
Kerry Group PLC	4,2
Equinor ASA	4,2
InterContinental Hotels Group PLC	4,0
Astellas Pharma Inc	3,7
Rio Tinto PLC	3,7
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,1
Oriental Land Co Ltd/Japon	3,1
Neste Oyj	3,1
Legal & General Group PLC	3,0
Linde PLC	3,0
Orsted AS	2,8
Essity AB	2,7
Nidec Corp	2,7
HDFC Bank Ltd	2,6
Croda International PLC	2,5
Wolters Kluwer NV	2,5
Erste Group Bank AG	2,3
Recruit Holdings Co Ltd	2,2
Woodside Energy Group Ltd	2,0
25 principaux titres	90,8

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