



FNB D' ACTIONS MONDIALES

FNB STRATÉGIQUE LEADERS DE DIVIDENDES MONDIAUX RBC

Le 31 décembre 2018

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 11 mars 2019.

Remarque à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le FNB, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le FNB. 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 FNB 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 FNB 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 boursiers 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 FNB. Vous pouvez obtenir les états financiers gratuitement, sur demande, en appelant au 1 855 RBC-ETFS (722-3837), 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.rbcgma.com/fnb/rapports 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 FNB.



ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le FNB vise à offrir aux porteurs de parts une exposition, directement ou indirectement au moyen de placements dans d'autres fonds communs de placement gérés par RBC GMA ou une société liée, au rendement d'un portefeuille diversifié d'actions mondiales de haute qualité, productives de dividendes, qui générera régulièrement un revenu et qui offre une possibilité de croissance du capital à long terme.

Le FNB investit la quasi-totalité de ses actifs dans des parts des FNB quantitatif leaders de dividendes RBC (sauf le FNB quantitatif leaders de dividendes américains RBC [CAD – Couvert], le FNB quantitatif leaders de dividendes européens RBC [CAD – Couvert] et le FNB quantitatif leaders de dividendes EAEO RBC [CAD – Couvert]). Le FNB peut également investir directement dans un portefeuille d'actions mondiales sur lesquelles des dividendes sont versés.

Le portefeuille sera reconstitué et rééquilibré à l'occasion, et au moins une fois par trimestre; toutefois, la fréquence peut être modifiée sans préavis.

Pour rajuster la répartition de l'actif du portefeuille rapidement, le gestionnaire de portefeuille peut recourir à des instruments dérivés en tant que substituts de placements directs dans un marché donné, à court terme, jusqu'à ce que l'actif du portefeuille puisse être réparti de nouveau entre les FNB quantitatif leaders de dividendes RBC.

Les titres en portefeuille de chacun des FNB quantitatif leaders de dividendes RBC pertinents, et du FNB, dans la mesure où il investit directement dans des actions, seront sélectionnés au moyen d'une méthode de placement multifactorielle fondée sur des règles, conçue pour sélectionner des actions mondiales de haute qualité sur lesquelles des dividendes sont versés (soit ceux de sociétés affichant un bilan solide, des versements stables et durables, ainsi qu'une capacité à faire croître les dividendes dans l'avenir). Les titres sont pondérés selon une méthode de pondération modifiée fondée sur la capitalisation boursière et conçue en vue de réduire l'écart de pondération entre les sociétés à grande capitalisation et celles à petite capitalisation.

Risque

Aucun changement important relatif au FNB n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global de ce FNB au cours de la période considérée. Les risques liés aux placements dans le FNB et la pertinence de ce dernier pour les investisseurs demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus.

Résultats

La valeur liquidative du FNB s'élevait à 9 M\$ au 31 décembre 2018, comparativement à 7 M\$ à la fin de 2017. L'augmentation est attribuable aux entrées de trésorerie nettes, contrebalancées en partie par les pertes de placement.

Au cours du dernier exercice, les parts du FNB ont enregistré une baisse de 4,0 %, comparativement à un recul de 3,5 % pour l'indice de référence. L'indice général a reculé de 0,5 %. Le rendement du FNB est calculé après déduction des frais et des charges, tandis que ceux de l'indice de référence et de l'indice général 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 FNB figurent sous Rendement passé.

Les grands thèmes macroéconomiques de 2018 ont été le resserrement des conditions financières, la montée du protectionnisme et le ralentissement de la croissance mondiale. L'escalade des conflits commerciaux, surtout entre les États-Unis et la Chine, et l'incertitude géopolitique ont engendré un déclin des places boursières mondiales. En Europe, le gouvernement et le parlement britanniques ont été incapables de s'entendre sur les modalités de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (l'« UE »), tandis qu'en Italie, la formation d'un gouvernement de coalition qui s'était engagé à accroître les dépenses publiques a accru la volatilité des marchés obligataires et boursiers, tout en créant des frictions avec l'UE. En Amérique du Nord, la crainte du protectionnisme s'est partiellement atténuée, car le Canada, les États-Unis et le Mexique ont fini par conclure un accord dans le cadre des négociations du remplacement de l'Accord de libre-échange nord-américain, accord qui doit être approuvé par le Congrès américain.

La vague de ventes massives d'actions a d'abord déferlé sur les marchés émergents et l'Europe au début de 2018, tandis que les actions américaines, après y avoir plutôt bien résisté pendant la majeure partie de l'année, ont finalement été submergées elles aussi au quatrième trimestre. L'indice composé S&P/TSX, indice de référence pour les actions canadiennes, a moins bien fait que de nombreux marchés mondiaux en 2018, en raison de difficultés telles que le recul des prix de l'énergie, le manque de compétitivité du pays, le ralentissement du marché de l'habitation et l'incertitude entourant les échanges commerciaux. Les marchés émergents ont moins bien fait que les marchés développés, le relèvement des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et la réforme fiscale américaine ayant soutenu le dollar américain. Les marchés émergents ont toujours sous-performé en période d'appréciation du dollar américain.

Le rendement du FNB a été freiné par son exposition au FNB quantitatif leaders de dividendes canadiens RBC, au FNB quantitatif leaders de dividendes EAEO RBC et au FNB quantitatif leaders de dividendes de marchés émergents RBC. Le rendement a toutefois bénéficié d'un placement dans le FNB quantitatif leaders de dividendes américains RBC.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille croit que le ralentissement de la croissance mondiale continuera en 2019, même si le resserrement progressif des politiques monétaires devrait se poursuivre. Le gestionnaire de portefeuille prévoit un accroissement de la volatilité des marchés boursiers, mais les actions continuent d'offrir un modeste potentiel de rendement, tant que les bénéfices demeurent sur leur lancée, comme l'anticipent les analystes.

Le protectionnisme constitue sans doute le plus grand risque macroéconomique de l'heure, quoique la situation politique en Europe, la paralysie du gouvernement américain, d'éventuelles erreurs des banques centrales et les difficultés de certains marchés émergents menacent également la croissance économique, en plus de miner la confiance des investisseurs.

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 FNB. RBC GMA gère les activités quotidiennes du FNB, détient le titre de propriété à l'égard des biens du FNB pour le compte des porteurs de parts et lui fournit des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille. Le FNB verse à RBC GMA des frais de gestion en contrepartie de ses services. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement en un pourcentage de la valeur liquidative du FNB.



RBC GMA ou ses sociétés liées peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des gains dans le cadre de différents services fournis au FNB 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 parts achètent et vendent des parts de FNB libellées dans différentes monnaies. Le FNB 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 FNB dans le cours normal de leurs activités sont présentées ci-après.

Dépositaire et agent d'évaluation

Fiducie RBC Services aux investisseurs (« RBC SI ») est le dépositaire et l'agent d'évaluation du FNB; elle détient également l'actif du FNB et fournit à celui-ci des services d'administration. RBC SI perçoit des honoraires variables reposant sur la valeur des actifs sous garde et perçoit des honoraires fixes pour d'autres services d'évaluation et d'administration.

Courtier désigné

RBC GMA a conclu une entente avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc., une société liée à RBC GMA, pour que celle-ci agisse à titre de courtier désigné et/ou de courtier autorisé pour le placement des parts du FNB, selon des modalités comparables à celles d'autres ententes conclues dans des conditions de concurrence normale au sein du secteur des FNB. Les principales modalités de l'entente sont présentées dans le prospectus du FNB.

Agent de prêt de titres

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

Courtiers

Le FNB a conclu des ententes de courtage standard aux taux du marché avec des parties liées. Les commissions des parties liées se sont chiffrées à 1 000 \$ (0 \$ en 2017), soit 100 % (0 % en 2017) du total des coûts de transactions pour ce FNB.

Autres opérations entre parties liées

Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, le FNB 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.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées 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 FNB; iii) être conformes aux politiques et aux procédures de RBC GMA et iv) donner un résultat juste et raisonnable pour le FNB.



FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le FNB 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 FNB.

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	
31 déc. 2018	24,27	1,60	(0,03)	0,15	(2,80)	(1,08)	—	(0,73)	(0,94)	—	(1,67)	22,60
31 déc. 2017	22,78	1,31	(0,03)	0,10	0,92	2,30	—	(0,63)	(0,52)	(0,02)	(1,17)	24,27
31 déc. 2016 ³	20,00 [†]	0,71	(0,02)	0,48	2,28	3,45	—	(0,64)	(0,51)	—	(1,15)	22,78

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 FNB ou sont versées en trésorerie, ou les deux.

³ Depuis le 19 janvier 2016.

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

Ratios et données supplémentaires

Au	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	Ratio des frais d'opérations (%) ²	Taux de rotation du portefeuille (%) ³	Valeur liquidative par part (en dollars)	Cours de clôture du marché (en dollars)
31 déc. 2018	9 041	400	0,61	0,61	0,11	8,07	22,60	21,98
31 déc. 2017	7 282	300	0,61	0,61	0,11	6,41	24,27	24,33
31 déc. 2016 ⁴	3 417	150	0,59	0,59	0,12	21,51	22,78	21,86

¹ Le ratio des frais de gestion est fonction des charges 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 ratio des frais d'opérations s'entend du total des commissions et des autres coûts de transactions 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.

³ Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB 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 FNB.

⁴ Depuis le 19 janvier 2016.

Frais de gestion

RBC GMA est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du FNB. Des frais de gestion sont imputés directement et indirectement au FNB : indirectement, puisque celui-ci investit dans des parts d'autres FNB RBC, auxquels sont imputés des frais de gestion, et directement, en contrepartie d'autres activités du gestionnaire de portefeuille. Le total des frais de gestion ne peut dépasser 0,55 %, avant TPS/TVH, sur la valeur liquidative quotidienne du FNB.



RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du FNB au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du FNB, 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 FNB 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 FNB pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du FNB d'un exercice à l'autre. Il présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la clôture de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



Rendement annuel composé (%)

Le tableau présente le rendement annuel composé du FNB pour chaque période indiquée close le 31 décembre 2018, par rapport au rendement des indices de référence suivants :

L'indice de référence combiné (l'« indice de référence ») se compose des indices suivants :

- 36 % indice S&P 500 Total Return Index (CAD)
- 33 % indice S&P/TSX Capped Composite Total Return Index
- 22 % indice MSCI EAFE Total Return Net Index (CAD)
- 9 % indice MSCI Emerging Markets Total Return Net Index (CAD)

L'indice général est l'indice MSCI World Total Return Net Index (CAD).

	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
FNB	-4,0	—	—	—	7,8
Indice de référence	-3,5	—	—	—	9,1
Indice général	-0,5	—	—	—	8,2

Les rendements de l'indice de référence et de l'indice général 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 du fonds par rapport à ceux de l'indice de référence et de l'indice général.

Les parts du FNB sont offertes aux porteurs de parts depuis le 19 janvier 2016.

Nous ne présentons pas la date de création des fonds offerts depuis plus de 10 ans.

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 boursier américain.

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 MSCI EAFE Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des marchés boursiers 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.

Indice MSCI Emerging Markets Total Return Net Index (CAD) Cet indice est une mesure générale du rendement, exprimé en dollars canadiens, des marchés émergents. En date de mai 2010, l'indice regroupait les indices des 21 pays suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, République tchèque, Égypte, Hongrie, Inde, Indonésie, Malaisie, Mexique, Maroc, Pérou, Philippines, Pologne, Russie, Afrique du Sud, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande et Turquie. 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.

Indice MSCI World Total Return Net Index (CAD) Cet indice, pondéré en fonction de la capitalisation, mesure le rendement, exprimé en dollars canadiens, des actions de sociétés choisies inscrites à la cote de bourses de divers pays du monde. 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 2018

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Actions internationales	
Finance	28,5
Énergie	12,0
Services aux collectivités	8,3
Services de communication	8,0
Industrie	7,9
Santé	7,3
Biens de consommation de base	5,7
Technologies de l'information	5,5
Immobilier	5,5
Consommation discrétionnaire	5,2
Matériaux	5,2
Fonds sous-jacents	0,2
Autres éléments d'actif net	0,7

Les 25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
FNB quantitatif leaders de dividendes américains RBC	33,5
FNB quantitatif leaders de dividendes canadiens RBC	32,1
FNB quantitatif leaders de dividendes EAEO RBC	24,0
FNB quantitatif leaders de dividendes de marchés émergents RBC	10,0
Total	99,6

* Le FNB détient moins de 25 titres.

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

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.