



FNB D' ACTIONS AMÉRICAINES

FNB OPTIONS D' ACHAT COUVERTES EN DIVIDENDES AMÉRICAINS RBC

Le 30 septembre 2023

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 7 décembre 2023.

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 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 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.rbcgam.com/documentsreglementaires ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. 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 au rendement d'un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande qualité qui devraient générer un revenu de dividendes régulier et qui offrent une possibilité de croissance du capital à long terme tout en atténuant une partie du risque de baisse au moyen d'options d'achat couvertes. Le FNB investit principalement dans un portefeuille activement géré de titres de sociétés américaines dont le rendement en dividende est supérieur à la moyenne ou qui ont de bonnes perspectives de versement ou de croissance des dividendes. Selon la volatilité du marché et d'autres facteurs, le FNB peut vendre des options d'achat couvertes sur certains de ces titres.

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

Le FNB a été lancé le 17 janvier 2023, et sa valeur liquidative s'élevait à 9 M\$ au 30 septembre 2023. Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un fonds offert depuis moins d'un an.

Événements récents

Le 1^{er} février 2023, Joanne Vézina a été nommée membre du comité d'examen indépendant (CEI). Enrique Cuyegkeng a été nommé membre du CEI le 1^{er} mars 2023.

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 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. Le gestionnaire paie à RBC SI des honoraires pour ces services à même les frais de gestion qui lui ont été versés par le FNB.

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. Pour les périodes closes les 30 septembre 2023 et 2022, les commissions des parties liées se sont chiffrées à 2 000 \$ (0 \$ en 2022), soit 17 % (0 % en 2022) 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

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

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.



Le 30 septembre 2023

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 (pertés) réalisés	Gains (pertés) latents	Total	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total	
Parts en CAD												
30 sept. 2023	20,00	0,55	(0,14)	0,26	(1,09)	(0,42)	–	(0,81)	–	–	(0,81)	19,05
30 sept. 2022 ³	20,00 [†]	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	20,00
Parts en USD*												
30 sept. 2023⁴	14,43[†]	0,09	(0,02)	0,04	0,44	0,55	–	(0,30)	–	–	(0,30)	14,09

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 23 août 2022.

⁴ Depuis le 19 avril 2023.

* En dollars américains.

[†] 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	Cours de clôture du marché (en dollars)
Parts en CAD								
30 sept. 2023	19,05	6 667	350	0,75	0,75	169,40	0,28	19,13
30 sept. 2022 ⁴	–	–	–	–	0,72	–	–	–
Parts en USD*								
30 sept. 2023⁵	14,09	1 409	100	0,75	0,75	169,40	0,28	14,11

¹ Le ratio des frais de gestion est fonction des charges directes facturées au FNB 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 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.

³ Le ratio des frais d'opérations s'entend du total des commissions et des autres coûts de transactions du FNB 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 23 août 2022.

⁵ Depuis le 19 avril 2023.

* En dollars américains.

Frais de gestion

RBC GMA est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du FNB. En contrepartie de ses services, RBC GMA reçoit du FNB des frais de gestion annuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative. Les frais de gestion du FNB sont calculés selon les pourcentages annuels, avant TPS/TVH, de la valeur liquidative quotidienne de la catégorie du FNB suivants.

	Frais de gestion
Parts en CAD	0,64 %
Parts en USD	0,64 %



Le 30 septembre 2023

RENDEMENT PASSÉ

Nous ne présentons pas le rendement des placements d'un FNB offert depuis moins d'un an. Les parts en CAD de ce FNB ont été lancées le 17 janvier 2023. Les parts en USD ont été lancées le 18 mai 2023.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 30 septembre 2023

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	26,8
Soins de santé	18,1
Produits de première nécessité	9,9
Produits financiers	8,6
Industrie	7,8
Énergie	7,5
Consommation discrétionnaire	6,6
Services de communication	5,8
Services collectifs	4,2
Fonds sous-jacents	4,2
Options d'achat	(0,5)
Trésorerie/Autres	1,0

Les 25 principaux titres – positions acheteur

	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	8,6
Microsoft Corp.	8,5
Chevron Corp.	5,2
iShares U.S. Real Estate ETF	4,2
Home Depot Inc.	3,6
PepsiCo Inc.	3,1
Philip Morris International Inc.	3,1
McDonald's Corp.	3,0
AbbVie Inc.	2,9
Merck & Co. Inc.	2,9
Johnson & Johnson	2,8
UnitedHealth Group Inc.	2,8
CVS Health Corp.	2,7
Texas Instruments Inc.	2,7
Comcast Corp., cat. A	2,6
Bank of America Corp.	2,6
J.P. Morgan Chase & Co.	2,4
Elevance Health Inc.	2,4
Honeywell International Inc.	2,4
Union Pacific Corp.	2,4
Cisco Systems Inc.	2,4
Lam Research Corp.	2,4
ConocoPhillips	2,3
Morgan Stanley	2,2
Broadcom Inc.	2,2
25 principaux titres – positions acheteur	82,4

Les 25 principaux titres – positions vendeur

	% de la valeur liquidative
American Electric Power, option d'achat à 82,5, 20 octobre 2023	–
Apple Inc., option d'achat à 190, 20 octobre 2023	–
Apple Inc., option d'achat à 190, 17 novembre 2023	–
Bank of America Corp., option d'achat à 30, 17 novembre 2023	–
Broadcom Inc., option d'achat à 900, 17 novembre 2023	–
Comcast Corp., option d'achat à 47,5, 17 novembre 2023	–
CVS Health Corp., option d'achat à 75, 20 octobre 2023	–
CVS Health Corp., option d'achat à 75, 17 novembre 2023	–
Elevance Health Inc., option d'achat à 480, 20 octobre 2023	–
Home Depot Inc., option d'achat à 330, 17 novembre 2023	–
Johnson & Johnson, option d'achat à 165, 17 novembre 2023	–
J.P. Morgan Chase & Co., option d'achat à 155, 20 octobre 2023	–
J.P. Morgan Chase & Co., option d'achat à 155, 20 octobre 2023	–
Lam Research Corp., option d'achat à 710, 20 octobre 2023	–
Lam Research Corp., option d'achat à 710, 17 novembre 2023	–
Merck & Co. Inc., option d'achat à 110, 17 novembre 2023	–
Morgan Stanley, option d'achat à 90, 20 octobre 2023	–
Morgan Stanley, option d'achat à 90, 20 octobre 2023	–
Morgan Stanley, option d'achat à 90, 17 novembre 2023	–
PepsiCo Inc., option d'achat à 185, 20 octobre 2023	–
PepsiCo Inc., option d'achat à 180, 17 novembre 2023	–
PNC Financial Services Group Inc., option d'achat à 130, 17 novembre 2023	–
Procter & Gamble Co., option d'achat à 155, 17 novembre 2023	–
Target Corp., option d'achat à 125, 17 novembre 2023	–
Texas Instruments Inc., option d'achat à 175, 17 novembre 2023	–
25 principaux titres – positions vendeur	–
Principaux titres	82,4

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