



FONDS ÉQUILIBRÉ

FONDS ÉQUILIBRÉ VISION RBC

Le 30 juin 2022

Gestionnaire de portefeuille RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA)

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (UK) Limited, Londres
(Angleterre) (pour une partie du fonds)

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (Asia) Limited, Hong Kong
(Chine) (pour le volet titres asiatiques du fonds)

Le conseil d'administration de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. a approuvé ce rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds en date du 9 août 2022.

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 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets ni les états financiers annuels complets du fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 668-FOND (3663), en nous écrivant à RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., C.P. 7500, succursale A, Toronto (Ontario) M5W 1P9 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.rbcgam.com/documentsreglementaires ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de titres peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.



ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le fonds vise à offrir un potentiel de croissance du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu modéré en investissant essentiellement dans des actions et des titres à revenu fixe canadiens, américains et internationaux, directement ou indirectement par des placements dans d'autres fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA (appelés les « fonds sous-jacents »). Il adopte une position socialement responsable dans ses placements. Nous nous attendons à ce que le fonds investisse jusqu'à 100 % de son actif net dans des parts du Fonds d'obligations Vision RBC, du Fonds d'actions canadiennes Vision RBC et du Fonds d'actions mondiales Vision RBC.

Pour atteindre les objectifs de placement du fonds, le gestionnaire de portefeuille d'un fonds sous-jacent commence par sélectionner des sociétés en fonction de critères d'exclusion environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), qui déterminent dans quels placements le fonds peut investir. RBC GMA s'est associée à Sustainalytics pour établir les critères d'exclusion ESG et pour déterminer les sociétés comprises dans la liste d'exclusion du fonds.

Sauf pour les obligations d'État et les obligations quasi gouvernementales, les critères d'exclusion ESG d'un fonds sous-jacent sont divisés en trois catégories : la participation à un secteur, les controverses liées aux facteurs ESG et le pointage relatif.

Selon le critère de participation à un secteur, les titres d'émetteurs œuvrant principalement dans la production et la distribution d'alcool, de jeux de hasard, d'armes, de divertissement pour adultes, de cannabis ou de tabac sont exclus du portefeuille. Le niveau de participation est établi en fonction des revenus tirés de ces activités, selon les données recueillies par Sustainalytics.

Selon le critère des controverses liées aux facteurs ESG, les titres d'émetteurs qui sont au cœur d'une controverse classée dans les catégories 5 (grave) ou 4 (élevé) de l'échelle de notation des controverses de Sustainalytics sont exclus du portefeuille. L'échelle des controverses liées aux facteurs ESG de Sustainalytics comprend cinq échelons : la catégorie 1 (faible) représente le plus faible niveau de gravité, et la catégorie 5 (grave), le plus élevé.

Selon le critère du pointage relatif, les titres d'émetteurs qui obtiennent la notation « pire de sa catégorie » sont exclus du portefeuille. Pour être dans cette catégorie, l'émetteur doit avoir obtenu une notation de risque ESG « grave » et s'être classé dans le dernier quartile de son sous-secteur, selon Sustainalytics.

En ce qui concerne les obligations d'État et les obligations quasi gouvernementales, selon le critère de niveau de risque du pays, les titres émis par des gouvernements et des entités du secteur public de pays dont les facteurs ESG ont obtenu la notation D ou E, selon Sustainalytics, sont exclus du portefeuille. L'échelle de niveaux de risque des pays de Sustainalytics comprend cinq échelons. La meilleure notation est A, et la pire, E.

Par la suite, le gestionnaire de portefeuille d'un fonds sous-jacent applique sa méthode de placement multidisciplinaire pour sélectionner les titres en portefeuille du fonds sous-jacent. Ce processus tient compte des principaux facteurs en matière d'environnement, d'enjeux sociaux et de gouvernance (ESG) afin que la surveillance et la gestion de ces enjeux par les émetteurs soient considérées dans la sélection des titres.

Sustainalytics fournit mensuellement à RBC GMA une liste d'émetteurs à exclure selon les critères d'exclusion du fonds. Chaque semestre, Sustainalytics évalue les placements du fonds selon ces critères.

Résultats

Au 30 juin 2022, la valeur liquidative du fonds s'élevait à 1,2 G\$.

Au cours du dernier semestre, les parts de série A du fonds ont reculé de 17,1 %. Le rendement du fonds est calculé après déduction des frais et des charges. 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 obstacles d'ordre économique et géopolitique ont pris de l'ampleur au premier semestre de 2022, une inflation sans précédent depuis quarante ans ayant obligé les banques centrales à augmenter de manière offensive leurs taux d'intérêt et à prendre d'autres mesures pour juguler la hausse des prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie en février, les mesures strictes de confinement prises en Chine pour lutter contre la recrudescence de la COVID-19 et les perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement causées par la pandémie rendent très incertaine la conjoncture macroéconomique, qui pourrait évoluer de façon inédite. Dans ce contexte, les marchés des actions et des obligations ont produit leur pire rendement en plusieurs décennies et le dollar américain a atteint des sommets jamais vus en près de 20 ans.

La surpondération des actions et la sous-pondération des titres à revenu fixe ont eu une incidence négative sur le rendement du fonds. Les obligations d'État ont enregistré leur pire performance pour un premier semestre depuis 1980 par suite de la forte hausse des rendements induite par l'inflation qui se situait à 8,6 % en mai aux États-Unis. Les grandes banques centrales ont réagi en ouvrant la voie à une transition d'une période marquée par des taux d'intérêt particulièrement faibles vers une période où les taux devront être suffisamment élevés pour contrer l'inflation. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) ont lancé une série de hausses des taux d'intérêt, dont la plus forte augmentation en une seule fois depuis 30 ans, et ont mis fin aux programmes de rachat d'obligations qui avaient contribué à maîtriser les taux d'intérêt à long terme. Les obligations canadiennes ont été battues par les titres à revenu fixe américains, car les investisseurs pensaient que la BdC allait augmenter les taux d'intérêt plus rapidement que la Fed. Les obligations européennes ont moins bien fait que les obligations nord-américaines, car les obligations européennes étaient plus sensibles aux anticipations concernant les hausses de taux. Les obligations japonaises ont dépassé les attentes compte tenu de l'inflation qui est faible depuis des années. Le rendement de la composante titres à revenu fixe du portefeuille a été freiné par le Fonds d'obligations Vision RBC.

Le contexte économique incertain a tiré les actions mondiales vers le bas et plusieurs grands indices sont tombés en territoire baissier. L'indice S&P 500, indice de référence des actions américaines, a affiché ses pires résultats pour un premier semestre depuis 1970, l'inflation ayant été stimulée par la hausse des prix d'un certain nombre de produits manufacturés, ainsi que par une réouverture de l'économie marquée par un taux de chômage très bas qui a compliqué le recrutement et la fidélisation des employés dans les entreprises de service. Les actions de croissance ont été les plus touchées par les pressions inflationnistes. Les investisseurs ont privilégié les actions de sociétés dépendantes des actifs tangibles (produits de base, immobilier) et de flux de trésorerie à court terme. Les actions du secteur de l'énergie ont



particulièrement bien fait, soutenues par la montée des prix des carburants. Les marchés émergents ont surclassé les marchés développés, car on s'attend à ce que leur croissance soit supérieure dans les trimestres à venir et à ce qu'elle incite leurs banques centrales à resserrer leurs politiques monétaires avant celles des marchés développés. Le rendement a été freiné par le Fonds d'actions canadiennes Vision RBC et le Fonds d'actions mondiales Vision RBC.

Sustainalytics a effectué un examen des placements du fonds durant le premier semestre de 2022. Les placements ont été évalués selon les critères élaborés par RBC GMA en consultation avec Sustainalytics, à savoir l'environnement, les enjeux sociaux et la gouvernance (ESG). Tous les placements du fonds ont été jugés admissibles à l'issue du dernier examen. Pendant le premier semestre de l'année, aucune société n'a été retirée du fonds en raison du non-respect des critères d'ESG.

Événements récents

Selon le scénario de référence du gestionnaire de portefeuille, l'inflation va finir par baisser sous l'action des banques centrales. Les rendements obligataires devraient alors se stabiliser et les hausses futures des rendements devraient être limitées. Le gestionnaire de portefeuille prévoit un taux des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans à 2,75 % dans douze mois, ce qui signifie que les investisseurs en titres à revenu fixe ne devraient pas voir s'alourdir leurs pertes en capital sur la prochaine année. Si les prévisions des bénéfices sont conformes au consensus, que les pressions inflationnistes se résorbent et que les investisseurs abandonnent leur pessimisme extrême et renouent avec la confiance, les actions pourraient alors produire des gains dans les deux chiffres pour l'année qui vient. À l'inverse, si l'économie dévise ou qu'une récession s'installe, on sait alors d'expérience que les bénéfices pourraient céder au moins 20 % et possiblement tirer les actions vers le bas.

Les principales difficultés pour l'économie sont l'inflation durablement élevée, le resserrement offensif des politiques des banques centrales, l'explosion des prix des produits de base dans le monde entier et les perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement. En conséquence, les prévisions de croissance pour 2022 ont encore été revues à la baisse par le gestionnaire de portefeuille et on s'attend à ce que 2023 enregistre la plus faible croissance en plus de dix ans, compte non tenu de la pandémie. Même si les actions parviennent à tirer leur épingle du jeu, leur profil risque/rendement s'est dégradé, les bénéfices des entreprises étant sensibles à un ralentissement de l'économie. Au deuxième trimestre de 2022, le gestionnaire de portefeuille a accru la part des titres à revenu fixe de 2 points de pourcentage et réduit celle des actions de 1,5 point de pourcentage, le produit de ce rééquilibrage ayant été conservé en trésorerie. Le gestionnaire de portefeuille a ainsi adopté un positionnement qui se rapproche bien plus de la neutralité, comparativement à ce qu'il était à d'autres points du cycle économique.

Toutes les parts de série Conseillers assorties d'une option de frais d'acquisition reportés sont devenues des parts de série A le 11 avril 2022. RBC GMA a renoncé aux frais de rachats liés aux changements de désignation.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire, fiduciaire et gestionnaire de portefeuille

RBC GMA est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada (la « Banque Royale ») et le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du fonds. RBC GMA gère les activités quotidiennes du fonds, détient le titre de propriété à l'égard des biens du fonds pour le compte des porteurs de parts, lui fournit des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille et nomme les placeurs pour compte, en contrepartie de quoi le fonds lui verse des frais de gestion. Le fonds verse des frais d'administration fixes à RBC GMA. En contrepartie, RBC GMA paie certaines charges d'exploitation du fonds. Les frais de gestion et les frais d'administration fixes sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du fonds. RBC GMA, à titre de fiduciaire, reçoit des honoraires du gestionnaire à partir des frais d'administration fixes qu'il perçoit du fonds.

RBC GMA ou ses sociétés liées peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des gains dans le cadre de différents services fournis au fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires, de courtage, de prêt de titres, de change ou sur dérivés. RBC GMA ou ses sociétés liées peuvent prélever un pourcentage sur le taux de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans différentes monnaies. Le fonds a également des comptes bancaires et des autorisations de découvert auprès de la Banque Royale pour lesquels cette dernière peut percevoir des frais. Les sociétés liées à RBC GMA qui fournissent des services au fonds dans le cours normal de leurs activités sont présentées ci-après.

Sous-conseillers

RBC Global Asset Management (UK) Limited et RBC Global Asset Management (Asia) Limited sont les sous-conseillers du fonds et lui fournissent des conseils en placement. Les honoraires versés aux sous-conseillers sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts du fonds. Le gestionnaire paie aux sous-conseillers 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.

Dépositaire

RBC SI est le dépositaire du fonds et détient l'actif de celui-ci. Le gestionnaire paie à RBC SI des droits de garde à partir des frais d'administration fixes qu'il perçoit du 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 le dernier semestre (clos le 30 juin 2022) et les cinq derniers exercices ou périodes écoulées depuis sa création. Ces données proviennent des états financiers intermédiaires non audités et 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 (pertés) réalisés	Gains (pertés) latents	Total	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total	
Série A												
30 juin 2022	16,40	0,05	(0,15)	(0,03)	(2,66)	(2,79)	–	–	–	–	–	13,59
31 déc. 2021	14,90	0,19	(0,32)	0,25	1,37	1,49	–	–	–	–	–	16,40
31 déc. 2020	12,96	0,28	(0,28)	0,14	1,97	2,11	–	–	–	–	–	14,90
31 déc. 2019	11,25	0,26	(0,25)	0,20	1,47	1,68	–	–	(0,01)	–	(0,01)	12,96
31 déc. 2018	11,71	0,25	(0,24)	0,36	(0,57)	(0,20)	–	–	(0,28)	–	(0,28)	11,25
31 déc. 2017	11,56	0,24	(0,25)	1,15	(0,24)	0,90	–	–	(0,73)	–	(0,73)	11,71
Série D												
30 juin 2022	17,55	0,05	(0,10)	(0,03)	(2,85)	(2,93)	–	–	–	–	–	14,61
31 déc. 2021	15,81	0,21	(0,20)	0,26	1,36	1,63	–	–	–	–	–	17,55
31 déc. 2020	13,74	0,30	(0,18)	0,15	2,13	2,40	(0,01)	(0,11)	–	–	(0,12)	15,81
31 déc. 2019	11,93	0,27	(0,16)	0,21	1,51	1,83	–	(0,11)	(0,02)	–	(0,13)	13,74
31 déc. 2018	12,43	0,26	(0,15)	0,39	(0,68)	(0,18)	(0,11)	–	(0,30)	–	(0,41)	11,93
31 déc. 2017	12,15	0,25	(0,16)	1,23	(0,29)	1,03	–	–	(0,77)	–	(0,77)	12,43
Série DZ												
30 juin 2022	13,85	0,04	(0,06)	(0,03)	(2,25)	(2,30)	–	–	–	–	–	11,54
31 déc. 2021	12,44	0,17	(0,12)	0,21	1,15	1,41	–	–	–	–	–	13,85
31 déc. 2020	10,81	0,24	(0,10)	0,12	1,43	1,69	(0,01)	(0,12)	–	–	(0,13)	12,44
31 déc. 2019	9,39	0,22	(0,10)	0,17	1,28	1,57	–	(0,12)	(0,02)	–	(0,14)	10,81
31 déc. 2018	9,78	0,21	(0,09)	0,31	(0,44)	(0,01)	(0,12)	–	(0,24)	–	(0,36)	9,39
31 déc. 2017 ³	10,00 [†]	0,10	(0,06)	0,47	0,11	0,62	–	–	(0,61)	–	(0,61)	9,78
Série F												
30 juin 2022	17,84	0,05	(0,08)	(0,03)	(2,88)	(2,94)	–	–	–	–	–	14,87
31 déc. 2021	16,03	0,21	(0,16)	0,26	1,47	1,78	–	–	–	–	–	17,84
31 déc. 2020	13,93	0,30	(0,14)	0,15	2,17	2,48	(0,02)	(0,14)	–	–	(0,16)	16,03
31 déc. 2019	12,09	0,28	(0,12)	0,22	1,53	1,91	(0,01)	(0,14)	(0,02)	–	(0,17)	13,93
31 déc. 2018	12,59	0,27	(0,12)	0,39	(0,70)	(0,16)	(0,14)	–	(0,31)	–	(0,45)	12,09
31 déc. 2017	12,29	0,23	(0,12)	1,11	(0,05)	1,17	–	–	(0,78)	–	(0,78)	12,59
Série O												
30 juin 2022	14,04	0,04	–	(0,02)	(1,83)	(1,81)	–	–	–	–	–	11,75
31 déc. 2021	12,50	0,16	–	0,21	1,18	1,55	–	–	–	–	–	14,04
31 déc. 2020	10,84	0,24	–	0,12	1,55	1,91	(0,02)	(0,20)	–	–	(0,22)	12,50
31 déc. 2019	9,42	0,22	–	0,17	1,25	1,64	(0,01)	(0,21)	(0,02)	–	(0,24)	10,84
31 déc. 2018	9,81	0,21	–	0,31	(0,48)	0,04	(0,21)	–	(0,24)	–	(0,45)	9,42
31 déc. 2017 ³	10,00 [†]	0,10	–	0,47	0,09	0,66	–	–	(0,61)	–	(0,61)	9,81

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 19 mai 2017.

[†] 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							
30 juin 2022	13,59	653 176	48 068	2,07	2,07	16,27	0,02
31 déc. 2021	16,40	730 156	44 528	2,07	2,07	11,57	0,04
31 déc. 2020	14,90	368 621	24 738	2,07	2,07	19,61	0,03
31 déc. 2019	12,96	174 676	13 476	2,06	2,06	13,71	0,02
31 déc. 2018	11,25	123 423	10 970	2,06	2,06	28,38	0,03
31 déc. 2017	11,71	116 016	9 905	2,14	2,14	46,42	0,08
Série D							
30 juin 2022	14,61	5 155	353	1,21	1,21	16,27	0,02
31 déc. 2021	17,55	41 361	2 357	1,22	1,22	11,57	0,04
31 déc. 2020	15,81	18 835	1 191	1,23	1,23	19,61	0,03
31 déc. 2019	13,74	8 037	585	1,23	1,23	13,71	0,02
31 déc. 2018	11,93	3 844	322	1,23	1,23	28,38	0,03
31 déc. 2017	12,43	3 319	267	1,27	1,27	46,42	0,08
Série DZ							
30 juin 2022	11,54	23 032	1 996	0,94	0,94	16,27	0,02
31 déc. 2021	13,85	35 348	2 553	0,93	0,93	11,57	0,04
31 déc. 2020	12,44	29 415	2 365	0,93	0,93	19,61	0,03
31 déc. 2019	10,81	24 348	2 253	0,94	0,94	13,71	0,02
31 déc. 2018	9,39	21 467	2 287	0,93	0,93	28,38	0,03
31 déc. 2017 ⁴	9,78	23 779	2 431	0,98	0,98	46,42	0,08
Série F							
30 juin 2022	14,87	507 402	34 131	0,96	0,96	16,27	0,02
31 déc. 2021	17,84	494 450	27 716	0,95	0,95	11,57	0,04
31 déc. 2020	16,03	168 490	10 510	0,95	0,95	19,61	0,03
31 déc. 2019	13,93	70 079	5 033	0,95	0,95	13,71	0,02
31 déc. 2018	12,09	38 344	3 172	0,94	0,94	28,38	0,03
31 déc. 2017	12,59	24 837	1 973	0,98	0,98	46,42	0,08
Série O							
30 juin 2022	11,75	40 779	3 470	0,04	0,04	16,27	0,02
31 déc. 2021	14,04	2 248	160	0,04	0,04	11,57	0,04
31 déc. 2020	12,50	1 055	84	0,04	0,04	19,61	0,03
31 déc. 2019	10,84	952	88	0,04	0,04	13,71	0,02
31 déc. 2018	9,42	710	75	0,04	0,04	28,38	0,03
31 déc. 2017 ⁴	9,81	834	85	0,04	0,04	46,42	0,08

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 19 mai 2017.

Le 30 juin 2017, les frais de gestion pour les parts de série A ont diminué, passant de 1,85 % à 1,75 %. Les frais de gestion pour les parts de série D ont aussi diminué, passant de 1,10 % à 1,00 %. Les frais de gestion pour les parts de série F ont aussi diminué, passant de 0,85 % à 0,75 %. Les frais d'administration pour les parts de série A ont aussi diminué, passant de 0,15 % à 0,10 %. Si le changement des frais de gestion et d'administration avait été en vigueur depuis le début de l'exercice clos le 31 décembre 2017, le ratio des frais de gestion ajusté pour chaque série du fonds aurait été le suivant : 2,04 % pour la série A, 1,20 % pour la série D et 0,93 % pour la série F.



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 suivants, avant TPS/TVH, de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du fonds. 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 %	0,10 %
Série D	1,00 %	25 %	75 %	0,10 %
Série DZ	0,75 %	33 %	67 %	0,10 %
Série F	0,75 %	—	100 %	0,10 %
Série O	s.o.	s.o.	s.o.	0,02 %

Série O – Le fonds ne paie aucuns frais de gestion sur les parts de série O. Les porteurs de parts de série O versent directement des frais de gestion négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

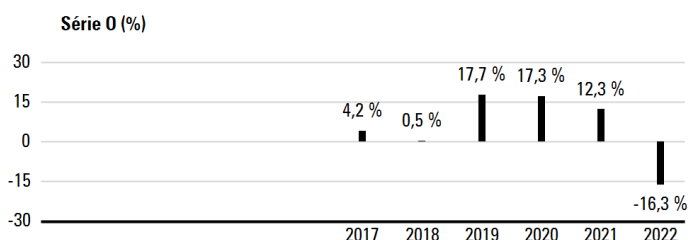
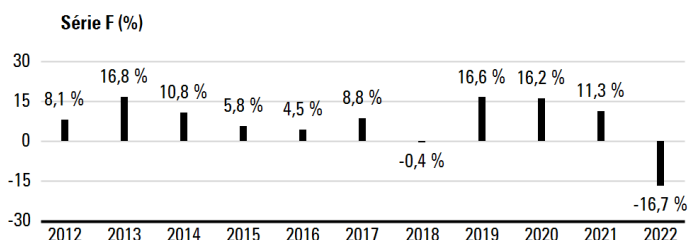
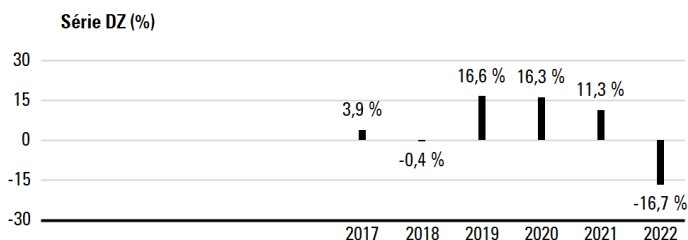
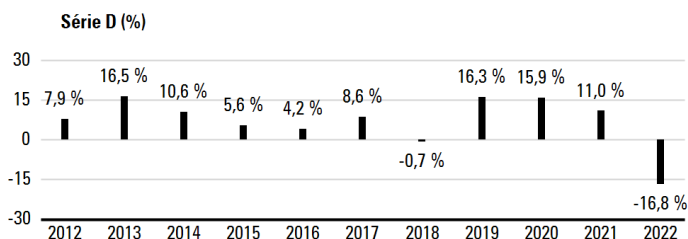
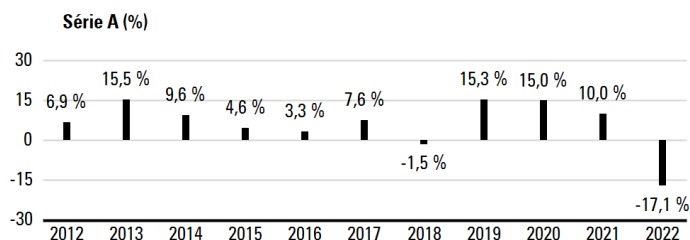
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du fonds, et que le rendement serait inférieur si les distributions n'étaient pas réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution, ni des frais optionnels ou des impôts exigibles, qui auraient pour effet de le réduire. Le rendement passé du fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur. Un fonds qui existe depuis plus de 10 ans ne peut présenter que le rendement des 10 dernières années.

Rendement annuel (%)

Le graphique à bandes illustre le rendement du fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Il présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la clôture de l'exercice ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



Les parts de série DZ et de série O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 19 mai 2017.

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 assorties de frais d'acquisition initiaux ou de frais d'acquisition réduits sont devenues des parts de série A. Le 11 avril 2022, les parts de série Conseillers assorties d'une option de frais d'acquisition reportés sont devenues des parts de série A. Les parts de série DZ ont fait l'objet d'un plafonnement et ne peuvent plus être souscrites par de nouveaux investisseurs depuis le 30 juin 2017.

Pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2022.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 30 juin 2022

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Actions américaines	30,0
Obligations étrangères	17,1
Actions internationales	16,1
Actions canadiennes	15,2
Obligations canadiennes	14,2
Trésorerie/Autres	7,4

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales Vision RBC, série O	46,1
Fonds d'actions canadiennes Vision RBC, série O	15,2
Fonds d'obligations Vision RBC, série O	10,3
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 30 sept. 2024	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,375 %, 15 mai 2027	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,750 %, 15 mai 2023	1,0
Obligation du gouvernement du Canada, 0,250 %, 1 ^{er} août 2022	0,9
Obligation du gouvernement du Canada, 0,250 %, 1 ^{er} avr. 2024	0,8
Province d'Ontario, 1,050 %, 14 avr. 2026, USD	0,7
Obligations du gouvernement du Japon à vingt ans, 0,500 %, 20 sept. 2041, JPY	0,6
Obligations du gouvernement de la République française, 1,250 %, 25 mai 2036, EUR	0,6
Province d'Ontario, 1,750 %, 8 sept. 2025	0,6
Province d'Ontario, 2,600 %, 8 sept. 2023	0,6
Buoni Poliennali Del Tesoro, 0,000 %, 15 déc. 2024, EUR	0,5
Obligations du gouvernement d'Espagne, 1,400 %, 30 juill. 2028, EUR	0,5
Obligations du Trésor des États-Unis, 0,875 %, 15 nov. 2030	0,5
Obligations du gouvernement du Japon à vingt ans, 0,200 %, 20 juin 2036, JPY	0,5
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 15 août 2029	0,4
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 2,500 %, 15 août 2046, EUR	0,4
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,500 %, 15 févr. 2045	0,4
Obligations du Trésor des États-Unis, 2,750 %, 15 févr. 2028	0,4
Obligations du gouvernement d'Espagne, 0,500 %, 30 avr. 2030, EUR	0,3
Obligations du gouvernement d'Espagne, 0,000 %, 31 mai 2024, EUR	0,3
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0,000 %, 15 févr. 2031, EUR	0,3
25 principaux titres	86,4

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

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