



FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

## FONDS DE VALEUR EN ACTIONS AMÉRICAINES DE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION RBC

Le 30 juin 2023

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

Sous-conseiller : RBC Global Asset Management (U.S.) Inc.,  
Minneapolis (Minnesota)

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 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 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](http://www.rbcgam.com/documentsreglementaires) ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 fonds.



## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

Le fonds vise à réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines à petite capitalisation qui sont considérées comme sous-évaluées, de façon à permettre aux investisseurs de tirer parti des possibilités de croissance de l'économie et des marchés.

Le processus de placement du fonds repose principalement sur l'analyse fondamentale, mais le sous-conseiller tiendra également compte de facteurs de nature quantitative et technique. En fin de compte, les décisions en matière de sélection de titres sont fondées sur la connaissance des sociétés, de leur secteur d'activité et de leurs perspectives. Le sous-conseiller répartit les placements du fonds entre les divers secteurs d'activité du marché américain et choisit des sociétés en fonction de la solidité de l'équipe de direction, de l'existence de modèles d'entreprise ciblés et du potentiel de croissance future des bénéfices et des flux de trésorerie.

### Résultats

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative du fonds s'élevait à 61 M\$.

Au cours du dernier semestre, les parts de série F du fonds ont enregistré un rendement de 5,2 %. Le rendement du fonds est calculé après déduction des frais et 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 marchés boursiers américains ont rebondi au premier semestre de 2023 par rapport aux baisses de l'an dernier, car les intervenants du marché croyaient que l'inflation élevée avait déjà atteint son sommet, ce qui permettrait à la Réserve fédérale américaine (Fed) d'envisager un ralentissement des hausses des taux d'intérêt. Quelques titres technologiques à grande capitalisation sont en grande partie responsables de la bonne performance des principaux marchés. La possibilité d'une baisse des taux d'intérêt a exercé une forte influence pendant la courte crise bancaire qui a entraîné la faillite de plusieurs banques américaines de taille moyenne et suscité des inquiétudes quant à la stabilité du système financier.

La sélection des titres et la répartition sectorielle ont contribué au rendement du fonds. Le rendement obtenu de la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire a plus que compensé l'incidence négative de la sélection des titres dans les secteurs des produits financiers et de l'industrie. La surpondération du secteur des technologies de l'information, qui a bien fait, a contribué au rendement relatif du fonds.

Super Micro Computer, Builders FirstSource et Lantheus Holdings ont eu une incidence positive sur le rendement relatif, contrairement à Independent Bank Group et Genesco.

### Événements récents

Les risques d'investissement sont élevés compte tenu des tensions entre les États-Unis et la Chine, de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et de l'évolution des taux d'intérêt de la Fed. Dans ce contexte d'incertitude accrue, le sous-conseiller accorde encore plus d'importance à la sélection de titres de petites sociétés et à la constitution du portefeuille.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2023, Suromitra Sanatani a été nommée présidente du comité d'examen indépendant (CEI). Joanne Vézina a été nommée membre du CEI le 1<sup>er</sup> février 2023. Enrique Cuyegkeng a été nommé membre du CEI le 1<sup>er</sup> 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 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-conseiller*

RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. 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 Itée 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 en détient l'actif. Le gestionnaire paie à RBC SI des droits de garde à partir des frais d'administration fixes qui lui ont été versés par le fonds.

#### **Agent de prêt de titres**

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

#### **Autres opérations entre parties liées**

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

##### *Opérations entre parties liées*

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

##### *Opérations entre fonds*

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

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



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre la performance financière pour le dernier semestre (clos le 30 juin 2023) 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 <sup>1</sup>					Distributions annuelles <sup>2</sup>					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	
<b>Série A</b>												
<b>30 juin 2023</b>	<b>12,38</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,18</b>	<b>0,53</b>	–	–	–	–	–	<b>12,95</b>
31 déc. 2022	14,46	0,23	(0,27)	1,22	(2,36)	(1,18)	–	–	(0,92)	–	(0,92)	12,38
31 déc. 2021	12,14	0,28	(0,28)	1,32	1,16	2,48	–	–	(0,30)	–	(0,30)	14,46
31 déc. 2020	13,23	0,24	(0,22)	(0,27)	(1,20)	(1,45)	–	–	–	–	–	12,14
31 déc. 2019	10,94	0,24	(0,25)	0,74	1,62	2,35	–	–	–	–	–	13,23
31 déc. 2018	13,37	0,21	(0,27)	0,54	(2,29)	(1,81)	–	–	(0,49)	–	(0,49)	10,94
<b>Série D</b>												
<b>30 juin 2023</b>	<b>12,63</b>	<b>0,13</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,22</b>	<b>0,64</b>	–	–	–	–	–	<b>13,28</b>
31 déc. 2022	14,72	0,22	(0,17)	1,18	(3,96)	(2,73)	–	(0,07)	(0,95)	–	(1,02)	12,63
31 déc. 2021	12,36	0,28	(0,17)	1,35	0,51	1,97	(0,01)	(0,12)	(0,30)	–	(0,43)	14,72
31 déc. 2020	13,47	0,24	(0,14)	(0,27)	(0,82)	(0,99)	(0,02)	(0,08)	–	–	(0,10)	12,36
31 déc. 2019	11,14	0,24	(0,15)	0,75	1,50	2,34	(0,02)	(0,09)	–	–	(0,11)	13,47
31 déc. 2018	13,60	0,22	(0,17)	0,55	(2,20)	(1,60)	–	(0,08)	(0,50)	–	(0,58)	11,14
<b>Série F</b>												
<b>30 juin 2023</b>	<b>12,64</b>	<b>0,13</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,25</b>	<b>0,69</b>	–	–	–	–	–	<b>13,30</b>
31 déc. 2022	14,73	0,24	(0,13)	1,26	(2,55)	(1,18)	–	(0,10)	(0,95)	–	(1,05)	12,64
31 déc. 2021	12,36	0,28	(0,13)	1,35	1,14	2,64	(0,01)	(0,15)	(0,31)	–	(0,47)	14,73
31 déc. 2020	13,47	0,24	(0,11)	(0,27)	(0,39)	(0,53)	(0,02)	(0,12)	–	–	(0,14)	12,36
31 déc. 2019	11,14	0,24	(0,12)	0,75	1,57	2,44	(0,03)	(0,12)	–	–	(0,15)	13,47
31 déc. 2018	13,61	0,22	(0,13)	0,56	(2,81)	(2,16)	(0,01)	(0,11)	(0,50)	–	(0,62)	11,14
<b>Série O</b>												
<b>30 juin 2023</b>	<b>12,62</b>	<b>0,13</b>	–	<b>0,37</b>	<b>0,28</b>	<b>0,78</b>	–	–	–	–	–	<b>13,34</b>
31 déc. 2022	14,72	0,23	–	1,25	(2,43)	(0,95)	(0,01)	(0,23)	(0,96)	–	(1,20)	12,62
31 déc. 2021	12,36	0,28	–	1,35	1,52	3,15	(0,02)	(0,28)	(0,31)	–	(0,61)	14,72
31 déc. 2020	13,46	0,24	–	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,04)	(0,21)	–	–	(0,25)	12,36
31 déc. 2019	11,14	0,24	–	0,76	1,65	2,65	(0,06)	(0,22)	–	–	(0,28)	13,46
31 déc. 2018	13,61	0,22	–	0,56	(2,35)	(1,57)	(0,01)	(0,22)	(0,50)	–	(0,73)	11,14

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du fonds ou sont versées en trésorerie.



FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

Au	Valeur liquidative par part (en dollars)	Valeur liquidative (en milliers de dollars)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion avant prise en charge (%) <sup>1</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>
<b>Série A</b>							
<b>30 juin 2023</b>	<b>12,95</b>	<b>1 363</b>	<b>105</b>	<b>2,06</b>	<b>2,06</b>	<b>55,49</b>	<b>0,13</b>
31 déc. 2022	12,38	1 277	103	2,05	2,05	53,49	0,14
31 déc. 2021	14,46	1 353	94	2,04	2,04	46,82	0,10
31 déc. 2020	12,14	1 001	82	2,03	2,03	49,35	0,15
31 déc. 2019	13,23	1 272	96	2,03	2,03	35,93	0,11
31 déc. 2018	10,94	1 487	136	2,04	2,04	32,35	0,09
<b>Série D</b>							
<b>30 juin 2023</b>	<b>13,28</b>	<b>73</b>	<b>6</b>	<b>1,24</b>	<b>1,24</b>	<b>55,49</b>	<b>0,13</b>
31 déc. 2022	12,63	70	6	1,22	1,22	53,49	0,14
31 déc. 2021	14,72	763	52	1,20	1,20	46,82	0,10
31 déc. 2020	12,36	611	49	1,21	1,21	49,35	0,15
31 déc. 2019	13,47	712	53	1,21	1,21	35,93	0,11
31 déc. 2018	11,14	547	49	1,21	1,21	32,35	0,09
<b>Série F</b>							
<b>30 juin 2023</b>	<b>13,30</b>	<b>7 864</b>	<b>591</b>	<b>0,94</b>	<b>0,94</b>	<b>55,49</b>	<b>0,13</b>
31 déc. 2022	12,64	4 316	341	0,94	0,94	53,49	0,14
31 déc. 2021	14,73	2 516	171	0,94	0,94	46,82	0,10
31 déc. 2020	12,36	1 939	157	0,94	0,94	49,35	0,15
31 déc. 2019	13,47	1 928	143	0,94	0,94	35,93	0,11
31 déc. 2018	11,14	1 513	136	0,94	0,94	32,35	0,09
<b>Série O</b>							
<b>30 juin 2023</b>	<b>13,34</b>	<b>51 335</b>	<b>3 848</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>55,49</b>	<b>0,13</b>
31 déc. 2022	12,62	50 480	4 000	0,03	0,03	53,49	0,14
31 déc. 2021	14,72	64 822	4 405	0,02	0,02	46,82	0,10
31 déc. 2020	12,36	63 036	5 101	0,02	0,02	49,35	0,15
31 déc. 2019	13,46	59 075	4 388	0,02	0,02	35,93	0,11
31 déc. 2018	11,14	55 512	4 985	0,02	0,02	32,35	0,09

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

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 %	0,10 %
Série D	1,00 %	25 %	75 %	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 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.

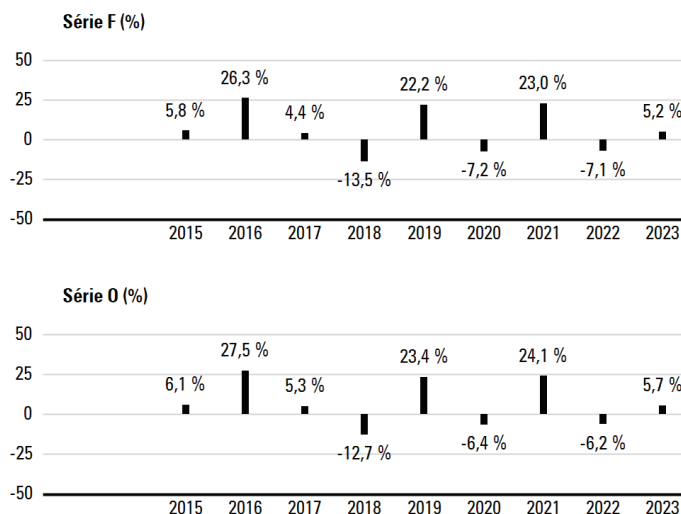
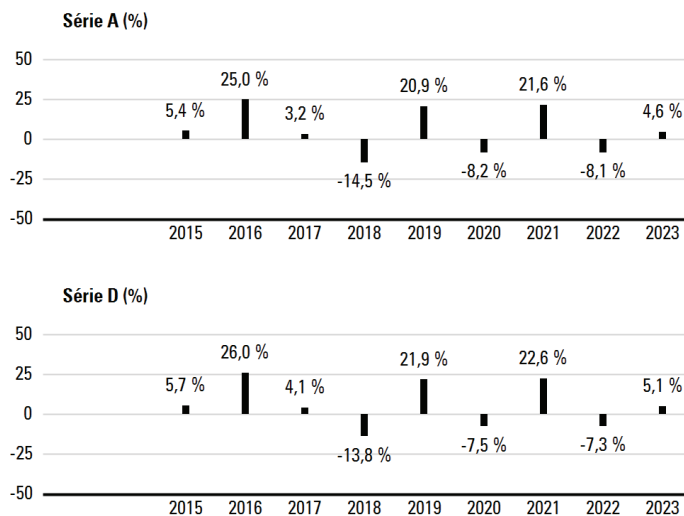


## RENDEMENT PASSÉ

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 A, de série D, de série F et de série O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 14 septembre 2015.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2023.



## APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)

Au 30 juin 2023

### Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Produits financiers	20,9
Industrie	16,4
Consommation discrétionnaire	13,2
Immobilier	10,0
Énergie	7,3
Matériaux	6,4
Technologies de l'information	5,8
Soins de santé	4,8
Produits de première nécessité	3,8
Services collectifs	3,8
Fonds sous-jacents	3,8
Services de communication	1,7
Trésorerie/Autres	2,1

### Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Southwest Gas Holdings Inc.	3,8
Columbus McKinnon Corp.	2,4
Group 1 Automotive Inc.	2,3
Compass Diversified Holdings	2,2
Reliance Steel & Aluminum Co.	2,2
Taylor Morrison Home Corp.	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Greenbrier Companies Inc.	2,1
iShares Russell 2000 Value ETF	2,0
Par Pacific Holdings Inc.	2,0
Arcosa Inc.	1,9
PDC Energy Inc.	1,9
Onto Innovation Inc.	1,9
Atkore Inc.	1,9
SPDR S&P Biotech ETF	1,8
Reinsurance Group of America Inc.	1,8
ACCO Brands Corp.	1,8
Delek U.S. Holdings Inc.	1,8
Koppers Holdings Inc.	1,8
Barrett Business Services Inc.	1,8
Ducommun Inc.	1,8
Columbia Banking System Inc.	1,7
Patrick Industries Inc.	1,7
MKS Instruments Inc.	1,7
Nexstar Media Group Inc.	1,7
25 principaux titres	50,4

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](http://www.rbcgam.com/documentsreglementaires).