



SOLUTION PORTEFEUILLE

PORTEFEUILLE MONDIAL ÉQUILIBRÉ RBC

Le 30 juin 2021

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds en date du 9 août 2021.

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/fr/ca 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 est un fonds de répartition de l'actif visant à offrir une appréciation du capital à long terme et, dans une moindre mesure, un revenu modéré. Le fonds investit principalement dans des fonds gérés par RBC GMA ou une société liée à RBC GMA (appelés les « fonds sous-jacents ») tout en privilégiant les fonds d'actions offrant un potentiel de croissance plus élevé et les fonds de titres à revenu fixe offrant une diversification et une possibilité de générer des revenus. Certains fonds sous-jacents peuvent être des fonds négociés en bourse gérés par Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (« BlackRock Canada ») ou par une société liée à BlackRock Canada.

La pondération cible du fonds pour chaque catégorie d'actif est de 40 % pour les titres à revenu fixe mondiaux, de 53 % pour les actions mondiales et de 7 % pour les actions des marchés émergents. La pondération réelle ne peut être plus de 15 % supérieure ou inférieure à la pondération cible pour ce qui est des titres à revenu fixe mondiaux et des actions mondiales, ni plus de 10 % supérieure ou inférieure à la pondération cible pour ce qui est de chaque catégorie d'actions des marchés émergents.

Résultats

Au 30 juin 2021, la valeur liquidative du fonds s'élevait à 2,4 G\$.

Au cours du dernier semestre, les parts de série A du fonds ont enregistré un rendement de 3,6 %. 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.

Après un an de pandémie, un vent d'optimisme s'est mis à souffler à la fin du premier semestre de 2021. En juin, au moins la moitié de la population de bon nombre de pays développés avait été vaccinée contre la COVID-19, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni; ailleurs, les campagnes de vaccination commençaient à prendre leur rythme de croisière, ce qui a donné un coup de fouet à la croissance économique. Cet optimisme s'est reflété dans la montée des prix des produits de base, comme le pétrole, le cuivre et le bois d'œuvre, et a suscité une certaine inquiétude quant à l'éventualité d'une accélération de l'inflation. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada ont commencé à envisager un resserrement de leurs politiques monétaires.

La surpondération des actions et la sous-pondération des titres à revenu fixe ont eu une incidence positive sur le rendement du fonds. Les rendements des obligations d'État ont progressé dans la plupart des principaux marchés développés au cours de la période, ce qui a entraîné le recul des principaux indices de titres à revenu fixe. L'amélioration des rendements obligataires découle de la reprise de l'économie mondiale en raison de la levée des mesures de confinement imposées lors de la pandémie et de la crainte d'une augmentation de l'inflation. Par conséquent, certaines banques centrales ont commencé à réduire leurs programmes d'achat d'actifs qui visaient à maintenir bas les taux d'intérêt. Au premier semestre, les obligations du gouvernement du Canada ont enregistré leur pire rendement depuis 1994, faisant moins bien que leurs homologues américaines, et l'obligation fédérale à 10 ans s'est classée avant-dernière parmi les principaux marchés. Le fort rebond de l'économie canadienne a poussé la Banque du Canada à ralentir davantage le rythme de ses achats d'obligations. Parallèlement, la Fed a annoncé en juin la réduction prochaine de son propre programme

d'achat d'obligations. Le rendement de la composante titres à revenu fixe du portefeuille a été freiné par le Fonds d'obligations étrangères RBC et le Fonds en devises des marchés émergents RBC.

Les actions mondiales ont poursuivi leur progression durant la période, la plupart des principaux indices ayant atteint des sommets inégalés. Cette évolution a propulsé le modèle de valorisation des marchés boursiers mondiaux du gestionnaire de portefeuille à son plus haut niveau depuis la crise financière de 2008-2009. Les actions canadiennes ont mieux fait que les indices boursiers américains et mondiaux, étant donné qu'une grande partie du marché intérieur est constituée de sociétés de produits de base. Les actions des pays émergents sont restées à la traîne en raison de la prédominance des titres de sociétés technologiques chinoises à grande capitalisation, mais sous-performants, dans l'indice des marchés émergents et des difficultés de bon nombre de ces pays à obtenir des vaccins contre la COVID-19. Le rendement a été favorisé par le Fonds spécifique d'actions mondiales RBC et le fonds iShares Core S&P U.S. Total Market Index ETF.

Événements récents

À mesure que la pandémie est endiguée et que les économies redémarrent, on assiste au rattrapage de la demande refoulée des consommateurs et des entreprises, et la COVID-19 ne semble pas avoir laissé trop de séquelles permanentes. La forte croissance, l'augmentation des bénéfices des sociétés et la confiance des investisseurs ont contribué à prolonger le marché haussier et à porter les actions mondiales à des sommets records. L'indice S&P 500 peut sembler élevé à l'heure actuelle, mais il pourrait rapidement atteindre ces valorisations élevées, car l'embellie de l'économie stimule les revenus et les bénéfices. Par ailleurs, le potentiel de rendement s'améliore à l'extérieur de l'Amérique du Nord, dans des régions comme l'Europe, le Japon et les marchés émergents, qui offrent toutes des valorisations plus intéressantes.

Les modèles du gestionnaire de portefeuille indiquent que le risque élevé lié à la valorisation qui s'est manifesté dans le marché des obligations souveraines immédiatement après la déclaration de la pandémie s'est nettement atténué à la suite de la remontée rapide des rendements au cours de la dernière année. À court terme, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le rendement de l'obligation du gouvernement des États-Unis à 10 ans atteigne un pic à environ 1,75 % et anticipe donc de faibles rendements pour les obligations souveraines. Dans un tel contexte, il estime que la surpondération des actions est appropriée. Cela dit, le gestionnaire de portefeuille reconnaît que les valorisations des actions américaines ont atteint leur plein potentiel, c'est pourquoi il a réduit la pondération des actions de 0,50 point de pourcentage par rapport au dernier trimestre, uniquement en modifiant la composante actions américaines.

Catherine J. Kloepfer a démissionné de son poste de vice-présidente du comité d'examen indépendant (« CEI ») le 28 février 2021. Paul K. Bates a été nommé vice-président du CEI le 22 mars 2021. Brenda Eaton a été nommée membre du CEI le 1^{er} avril 2021.

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.

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 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.

Courtiers

Le fonds a conclu des ententes de courtage standard aux taux du marché avec des parties liées. Pour les périodes closes les 30 juin 2021 et 2020, les commissions des parties liées se sont chiffrées à 28 000 \$ (6 000 \$ en 2020), soit 93 % (100 % en 2020) du total des coûts de transactions payés pour ce fonds.

Autres opérations entre parties liées

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

Opérations entre parties liées

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

Opérations entre fonds

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

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



FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre la performance financière pour le dernier semestre (clos le 30 juin 2021) 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 (pertes) réalisés	Gains (pertes) latents	Total	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Rembour- sement de capital	Total	
Série A												
30 juin 2021	11,72	0,05	(0,11)	–	0,50	0,44	–	–	–	–	–	12,14
31 déc. 2020	10,29	0,28	(0,21)	0,09	1,82	1,98	–	(0,01)	–	–	(0,01)	11,72
31 déc. 2019 ³	10,00 [†]	0,25	(0,10)	0,08	0,49	0,72	(0,02)	(0,05)	(0,03)	–	(0,10)	10,29
Série F												
30 juin 2021	11,65	0,05	(0,05)	–	0,52	0,52	–	–	–	–	–	12,13
31 déc. 2020	10,23	0,28	(0,09)	0,09	1,84	2,12	(0,01)	(0,13)	–	–	(0,14)	11,65
31 déc. 2019 ³	10,00 [†]	0,26	(0,04)	0,08	0,46	0,76	(0,05)	(0,13)	(0,03)	–	(0,21)	10,23
Série O												
30 juin 2021	11,61	0,05	–	–	0,57	0,62	–	–	–	–	–	12,14
31 déc. 2020	10,19	0,22	–	0,07	2,47	2,76	(0,02)	(0,22)	–	–	(0,24)	11,61
31 déc. 2019 ³	10,00 [†]	7,40	–	2,39	(9,31)	0,48	(0,07)	(0,20)	(0,03)	–	(0,30)	10,19

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 25 juin 2019.

[†] 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
Série A							
30 juin 2021	12,14	1 316 003	108 404	1,96	1,96	0,63	0,03
31 déc. 2020	11,72	525 269	44 824	1,97	1,97	5,15	0,04
31 déc. 2019 ⁴	10,29	80 204	7 791	2,03	2,03	–	0,04
Série F							
30 juin 2021	12,13	1 035 539	85 349	0,85	0,85	0,63	0,03
31 déc. 2020	11,65	382 734	32 860	0,85	0,85	5,15	0,04
31 déc. 2019 ⁴	10,23	58 224	5 691	0,89	0,89	–	0,04
Série O							
30 juin 2021	12,14	21 263	1 751	0,05	0,05	0,63	0,03
31 déc. 2020	11,61	4 077	351	0,06	0,06	5,15	0,04
31 déc. 2019 ⁴	10,19	260	26	0,06	0,06	–	0,04

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 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 25 juin 2019.



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	1,70 %	59 %	41 %	0,05 %
Série F	0,70 %	—	100 %	0,05 %
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.



Série O (%)



Les parts de série A, de série F et de série O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 15 juillet 2019.

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 2021.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)
Au 30 juin 2021

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe	35,2
Fonds d'actions mondiales	28,1
Fonds d'actions américaines	17,4
Fonds d'actions internationales	17,2
Fonds d'actions canadiennes	1,0
Trésorerie/Autres	1,1

Les 25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Fonds spécifique d'actions mondiales RBC, série O	27,6
Fonds d'obligations étrangères RBC, série O	14,2
Fonds d'actions outre-mer Phillips, Hager & North, série O	9,8
Fonds d'actions américaines Phillips, Hager & North, série O	8,9
Fonds d'obligations mondiales de sociétés RBC, série O	8,8
iShares Core S&P U.S. Total Market Index ETF	8,5
Fonds d'obligations souveraines mondiales BlueBay (Canada), série O	5,6
Fonds spécifique d'actions de marchés émergents RBC, série O	3,7
Fonds de dividendes de marchés émergents RBC, série O	3,7
Fonds en devises des marchés émergents RBC, série O	3,6
Fonds d'obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement BlueBay (Canada), série O	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Portefeuille privé d'actions canadiennes RBC, série O	1,0
Fonds leaders d'actions mondiales RBC, série O	0,5
Total	100,0

* Le fonds détient moins de 25 titres.

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/fr/ca.

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.