FONDS ÉQUILIBRÉ

FONDS DE REVENU MENSUEL AMÉRICAIN 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) *(pour une partie du fonds)*

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION
(en dollars américains)

Objectif et stratégies de placement

Le fonds vise à offrir un revenu mensuel régulier en dollars américains ainsi qu'à offrir une croissance modérée du capital.

Le fonds investit principalement dans des obligations du gouvernement américain ainsi que dans des titres à revenu fixe de sociétés, des obligations adossées à des actifs et des actions de grande qualité de sociétés américaines. Les placements peuvent également comprendre des titres de créance à rendement élevé ainsi que des titres de créance libellés en dollars américains émis dans des marchés émergents.

La pondération cible du fonds pour chaque catégorie d'actif est de 55 % pour les titres à revenu fixe et de 45 % pour les actions. La pondération cible pour chaque catégorie d'actif peut être ajustée en fonction de l'évolution des perspectives du marché pour chacune de ces catégories. La pondération réelle de chaque catégorie ne peut être plus de 15 % supérieure ou inférieure à la pondération cible.

Résultats

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative du fonds s'élevait à 1,5 G$.

Au cours du dernier semestre, les parts de série F du fonds ont enregistré un rendement de 5,9 %. 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.

Le fonds a versé des distributions mensuelles de 3,25 cents par part de série F au premier semestre de 2023.

Les titres américains ont rebondi au premier semestre de 2023, stimulés par l'émergence de l'intelligence artificielle (IA) en tant que thème de placement et par la performance exceptionnelle de sociétés qui devraient bénéficier le plus d'une utilisation accrue de l'IA selon les investisseurs. La performance des actions liées à l'IA a plus que compensé l'incidence de la faillite de trois banques américaines de taille moyenne, de la persistance d'une inflation élevée et de la poursuite des hausses les plus marquées des taux d'intérêt depuis le début des années 1980 par la Réserve fédérale américaine (Fed).

Les titres à revenu fixe américains ont, dans l'ensemble, généré des gains au cours du premier semestre de 2023, les détenteurs d'obligations de sociétés ayant été en mesure d'obtenir le revenu supplémentaire disponible sur leurs placements sans subir les pertes en capital qui avaient caractérisé les deux dernières années. La Fed a continué d'utiliser sa politique monétaire pour lutter contre l'inflation exceptionnellement élevée, la hausse des taux d'intérêt et le resserrement des conditions d'emprunt entraînant un risque accru de récession vers la fin de l'année.

En mars, le système financier a subi des pressions à la suite de l'effondrement de la Silicon Valley Bank et de la crainte d'une possible contagion à d'autres banques régionales américaines. Toutefois, les marchés obligataires se sont stabilisés à la fin de la période, et la Fed a indiqué que la série actuelle de hausses de taux tirait à sa fin, l'inflation montrant des signes clairs de recul vers l'objectif de 2 %. En juin, la Fed a marqué sa première pause dans la hausse des taux depuis plus d'un an, tout en indiquant qu'une ou deux augmentations supplémentaires pourraient être nécessaires. L'économie américaine est demeurée résiliente pendant ce cycle de hausses de taux grâce à la vigueur du marché du travail et à la forte demande des consommateurs.

Dans la composante actions du fonds, la pondération relative de Broadcom, de Charles Schwab et d'Oracle a été le facteur le plus favorable au rendement, alors que les placements dans Meta Platforms, Tesla et Elevance Health ont freiné la performance.

Les secteurs les plus avantageux pour le fonds ont été les produits financiers et l'immobilier, tandis que les soins de santé, la consommation discrétionnaire et les services de communication ont été défavorables.

Le fonds avait surpondéré Philip Morris International, Elevance Health et Johnson & Johnson, et sous-pondéré Berkshire Hathaway, Tesla et Meta Platforms.

Sur le plan sectoriel, le fonds était surpondéré en titres des secteurs des soins de santé, de l'énergie et des produits de première nécessité, et sous-pondéré en titres des secteurs de la consommation discrétionnaire, des produits financiers et des technologies de l'information.

Dans la composante titres à revenu fixe du fonds, la gestion active a permis de faire face à la volatilité, particulièrement en ce qui concerne les titres adossés à des créances hypothécaires et certains sous-secteurs des produits financiers. Le fonds a profité de valorisations intéressantes pour ajouter des positions au portefeuille. Les titres adossés à des créances hypothécaires ont été pénalisés par la crise bancaire en mars, puis fortement soutenus par la vigueur de l'immobilier résidentiel vers la fin de la période.

Événements récents

L'économie s'est montrée résiliente depuis le début de l'année, mais le resserrement monétaire commence à se faire ressentir. Les taux d'intérêt élevés ont fait augmenter les coûts d'emprunt et diminuer l'appétit pour le risque et se sont établis comme la principale cause de stress dans le secteur bancaire.

L'économie mondiale ralentit, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières freinant l'activité économique. Comme nous sommes vers la fin du cycle économique, une correction des actions risque de survenir si l'économie entre en récession. Cela étant dit, s'il devait avoir une récession, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce qu'elle soit modérée à faible et d'assez courte durée.

Le gestionnaire de portefeuille positionne la composante titres à revenu fixe du fonds en fonction d'un éventuel ralentissement économique en mettant l'accent sur les titres à grande capitalisation, plus faciles à vendre. Le fonds continue de favoriser les grandes sociétés axées sur le marché intérieur et qui exercent leurs activités dans des secteurs moins sensibles aux fluctuations de la croissance économique.

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

RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. et RBC Global Asset Management (UK) 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 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.

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 2023 et 2022, les commissions des parties liées se sont chiffrées à 32 000 $ (18 000 $ en 2022), soit 9 % (4 % en 2022) du total des coûts de transactions 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 (en dollars américains)

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

		Augmentation (diminution) liée aux activités[1]					Distributions annuelles[2]					
Pour l'exercice clos/ la période close	Actif net à l'ouverture	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	Actif net à la clôture
Série A												
30 juin 2023	**10,14**	**0,17**	**(0,08)**	**(0,08)**	**0,53**	**0,54**	**(0,18)**	**–**	**–**	**–**	**(0,18)**	**10,52**
31 déc. 2022	12,31	0,28	(0,17)	(0,27)	(1,69)	(1,85)	(0,06)	(0,10)	–	(0,20)	(0,36)	10,14
31 déc. 2021	11,58	0,24	(0,19)	0,89	0,34	1,28	–	(0,07)	(0,48)	–	(0,55)	12,31
31 déc. 2020	11,05	0,29	(0,18)	0,44	0,54	1,09	(0,02)	(0,11)	(0,50)	–	(0,63)	11,58
31 déc. 2019	9,96	0,29	(0,17)	0,38	0,97	1,47	(0,04)	(0,10)	(0,24)	–	(0,38)	11,05
31 déc. 2018	10,72	0,30	(0,17)	0,29	(0,79)	(0,37)	(0,04)	(0,10)	(0,25)	–	(0,39)	9,96
Série D												
30 juin 2023	**11,45**	**0,19**	**(0,05)**	**(0,09)**	**0,61**	**0,66**	**(0,20)**	**–**	**–**	**–**	**(0,20)**	**11,91**
31 déc. 2022	13,79	0,30	(0,35)	(0,30)	(2,81)	(3,16)	(0,07)	(0,11)	–	(0,22)	(0,40)	11,45
31 déc. 2021	12,88	0,27	(0,12)	1,00	0,36	1,51	–	(0,07)	(0,53)	–	(0,60)	13,79
31 déc. 2020	12,20	0,32	(0,11)	0,49	0,65	1,35	(0,02)	(0,11)	(0,56)	–	(0,69)	12,88
31 déc. 2019	10,92	0,32	(0,11)	0,42	1,07	1,70	(0,04)	(0,11)	(0,26)	–	(0,41)	12,20
31 déc. 2018	11,66	0,32	(0,11)	0,31	(0,85)	(0,33)	(0,05)	(0,10)	(0,27)	–	(0,42)	10,92
Série F												
30 juin 2023	**11,23**	**0,18**	**(0,04)**	**(0,09)**	**0,60**	**0,65**	**(0,20)**	**–**	**–**	**–**	**(0,20)**	**11,69**
31 déc. 2022	13,50	0,30	(0,09)	(0,30)	(1,74)	(1,83)	(0,07)	(0,11)	–	(0,21)	(0,39)	11,23
31 déc. 2021	12,60	0,26	(0,10)	0,98	0,37	1,51	–	(0,08)	(0,51)	–	(0,59)	13,50
31 déc. 2020	11,91	0,31	(0,09)	0,48	0,65	1,35	(0,02)	(0,12)	(0,54)	–	(0,68)	12,60
31 déc. 2019	10,64	0,31	(0,09)	0,41	1,03	1,66	(0,04)	(0,10)	(0,26)	–	(0,40)	11,91
31 déc. 2018	11,34	0,32	(0,09)	0,30	(0,83)	(0,30)	(0,04)	(0,10)	(0,26)	–	(0,40)	10,64
Série I												
30 juin 2023	**11,34**	**0,19**	**(0,04)**	**(0,09)**	**0,60**	**0,66**	**(0,20)**	**–**	**–**	**–**	**(0,20)**	**11,81**
31 déc. 2022	13,62	0,31	(0,09)	(0,31)	(1,81)	(1,90)	(0,07)	(0,11)	–	(0,21)	(0,39)	11,34
31 déc. 2021	12,70	0,27	(0,09)	0,99	0,36	1,53	–	(0,08)	(0,51)	–	(0,59)	13,62
31 déc. 2020	11,99	0,31	(0,08)	0,48	0,64	1,35	(0,02)	(0,12)	(0,54)	–	(0,68)	12,70
31 déc. 2019	10,71	0,32	(0,08)	0,41	1,05	1,70	(0,04)	(0,10)	(0,26)	–	(0,40)	11,99
31 déc. 2018	11,41	0,32	(0,08)	0,31	(0,81)	(0,26)	(0,04)	(0,10)	(0,27)	–	(0,41)	10,71
Série O												
30 juin 2023	**10,31**	**0,17**	**–**	**(0,08)**	**0,58**	**0,67**	**(0,17)**	**–**	**–**	**–**	**(0,17)**	**10,79**
31 déc. 2022	12,30	0,27	(0,01)	(0,27)	(2,18)	(2,19)	(0,06)	(0,10)	–	(0,19)	(0,35)	10,31
31 déc. 2021	11,39	0,24	–	0,88	0,31	1,43	–	(0,07)	(0,47)	–	(0,54)	12,30
31 déc. 2020	10,69	0,28	–	0,43	1,38	2,09	(0,02)	(0,11)	(0,48)	–	(0,61)	11,39
31 déc. 2019	9,48	0,28	–	0,36	1,01	1,65	(0,04)	(0,09)	(0,23)	–	(0,36)	10,69
31 déc. 2018[3]	10,00[†]	0,10	–	0,10	(1,69)	(1,49)	(0,02)	(0,03)	(0,12)	–	(0,17)	9,48

[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 16 août 2018.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (en dollars américains) (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 2023	**10,52**	**1 185 066**	**112 698**	**1,59**	**1,59**	**78,22**	**0,05**
31 déc. 2022	10,14	1 213 262	119 514	1,60	1,60	135,99	0,04
31 déc. 2021	12,31	1 621 743	131 765	1,60	1,60	90,52	0,04
31 déc. 2020	11,58	1 229 030	106 110	1,60	1,60	146,92	0,05
31 déc. 2019	11,05	1 137 794	102 997	1,65	1,65	68,80	0,05
31 déc. 2018	9,96	1 014 900	101 873	1,65	1,65	75,02	0,05
Série D							
30 juin 2023	**11,91**	**4 931**	**414**	**0,92**	**0,92**	**78,22**	**0,05**
31 déc. 2022	11,45	4 717	412	0,95	0,95	135,99	0,04
31 déc. 2021	13,79	64 443	4 673	0,94	0,94	90,52	0,04
31 déc. 2020	12,88	50 429	3 914	0,94	0,94	146,92	0,05
31 déc. 2019	12,20	43 686	3 582	0,94	0,94	68,80	0,05
31 déc. 2018	10,92	38 143	3 494	0,94	0,94	75,02	0,05
Série F							
30 juin 2023	**11,69**	**256 498**	**21 941**	**0,77**	**0,77**	**78,22**	**0,05**
31 déc. 2022	11,23	258 613	23 018	0,77	0,77	135,99	0,04
31 déc. 2021	13,50	256 543	19 001	0,77	0,77	90,52	0,04
31 déc. 2020	12,60	185 521	14 727	0,77	0,77	146,92	0,05
31 déc. 2019	11,91	142 651	11 976	0,77	0,77	68,80	0,05
31 déc. 2018	10,64	99 358	9 337	0,78	0,78	75,02	0,05
Série I							
30 juin 2023	**11,81**	**39 926**	**3 380**	**0,70**	**0,70**	**78,22**	**0,05**
31 déc. 2022	11,34	40 319	3 554	0,71	0,71	135,99	0,04
31 déc. 2021	13,62	51 816	3 804	0,70	0,70	90,52	0,04
31 déc. 2020	12,70	46 681	3 677	0,70	0,70	146,92	0,05
31 déc. 2019	11,99	45 392	3 785	0,70	0,70	68,80	0,05
31 déc. 2018	10,71	51 337	4 794	0,70	0,70	75,02	0,05
Série O							
30 juin 2023	**10,79**	**4 123**	**382**	**0,03**	**0,03**	**78,22**	**0,05**
31 déc. 2022	10,31	4 822	467	0,03	0,03	135,99	0,04
31 déc. 2021	12,30	5 905	480	0,03	0,03	90,52	0,04
31 déc. 2020	11,39	2 709	238	0,03	0,03	146,92	0,05
31 déc. 2019	10,69	2 144	201	0,03	0,03	68,80	0,05
31 déc. 2018[4]	9,48	1 697	179	0,02	0,02	75,02	0,05

[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 16 août 2018.

Le 1er mars 2020, les frais d'administration pour les parts de série A ont diminué, passant de 0,10 % à 0,05 %. Si le changement des frais d'administration avait été en vigueur depuis le début de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le ratio des frais de gestion ajusté pour chaque série du fonds aurait été le suivant : 1,60 % pour la série A.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (en dollars américains) (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, 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	1,40 %	54 %	46 %	0,05 %
Série D	0,80 %	19 %	81 %	0,05 %
Série F	0,65 %	–	100 %	0,05 %
Série I	0,60 %	–	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 négociés à RBC GMA en contrepartie des services de conseils en placement.

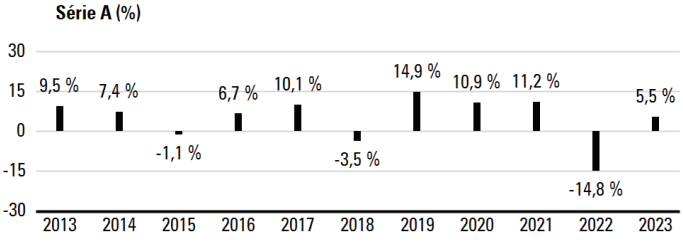
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de fiduciaire, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

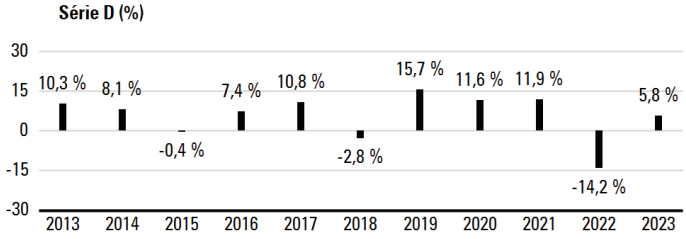
RENDEMENT PASSÉ (en dollars américains)

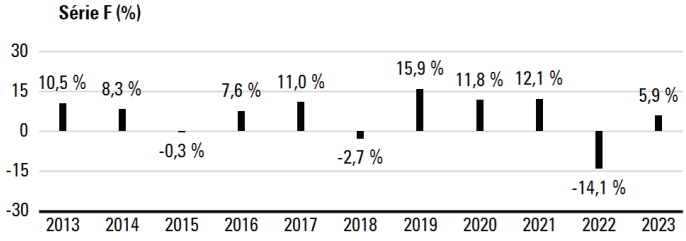
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du fonds, et que le rendement serait inférieur si les distributions n'étaient pas réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas 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.

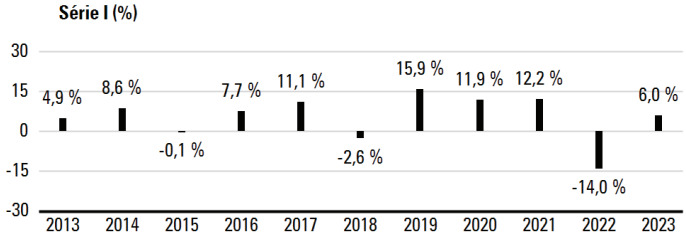
Rendement annuel (%)

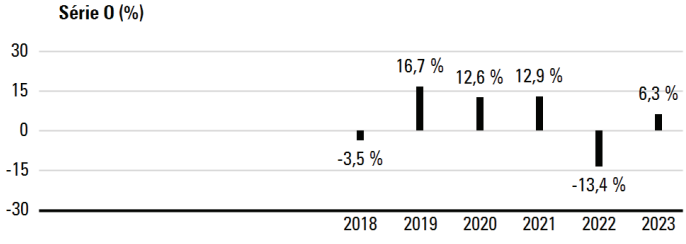
Le graphique à bandes illustre le rendement du fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Il présente, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la clôture de l'exercice ou de la période intermédiaire,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











Les parts de série O sont offertes aux porteurs de parts depuis le 20 août 2018 et les parts de série I sont offertes depuis le 12 août 2013.

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

Les parts de série I sont plafonnées et ne peuvent plus être souscrites par de nouveaux investisseurs depuis le 30 juin 2016.

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE (en dollars américains)

(compte tenu des produits dérivés, le cas échéant)
Au 30 juin 2023

Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Actions américaines	46,2
Obligations internationales	26,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	21,7
Fonds sous-jacents	1,4
Obligations canadiennes	0,8
Trésorerie/Autres	3,2

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Microsoft Corp.	2,9
Obligations du Trésor des États-Unis, 1,875 %, 15 nov. 2051	2,3
Amazon.com Inc.	1,5
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	1,4
Alphabet Inc., cat. A	1,4
NVIDIA Corp.	1,4
J.P. Morgan Chase & Co.	1,1
Philip Morris International Inc.	1,1
Johnson & Johnson	1,1
UnitedHealth Group Inc.	1,1
Broadcom Inc.	0,9
Visa Inc., cat. A	0,9
Merck & Co. Inc.	0,9
AbbVie Inc.	0,8
Exxon Mobil Corp.	0,8
Cisco Systems Inc.	0,7
Verizon Communications Inc.	0,7
Mastercard Inc., cat. A	0,7
Raytheon Technologies Corp.	0,7
UBS Group AG, 7,750 %, 1er mars 2029	0,7
Morgan Stanley	0,7
AT&T Inc.	0,7
Elevance Health Inc.	0,7
25 principaux titres	31,8

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.