



FONDS À REVENU FIXE

FONDS D'OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ PHILLIPS, HAGER & NORTH

Le 30 juin 2023

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

Le conseil d'administration de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. a approuvé ce rapport 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 1 800 661-6141, en nous écrivant à RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., Phillips, Hager & North gestion de placements, Centre des fonds de placement, 200, rue Burrard, 20^e étage, Vancouver (C.-B.) V6C 3N5, 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.

Phillips, Hager & North gestion de placements est une division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., le gestionnaire du fonds, et une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale du Canada (la « Banque Royale »).



ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le fonds vise à offrir aux investisseurs un revenu élevé et la possibilité de plus-value en capital en investissant principalement dans des obligations de qualité moyenne émises par des sociétés canadiennes ou étrangères, des obligations convertibles, des actions privilégiées et des obligations d'État libellées ou négociées en dollars canadiens ou américains. Le gestionnaire de portefeuille pourrait également investir dans du papier commercial adossé à des actifs. La durée moyenne des placements du portefeuille, laquelle est gérée selon des directives rigoureuses, s'établit généralement entre trois et 13 ans.

Résultats

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative du fonds s'élevait à 8,4 G\$.

Au cours du dernier semestre, les parts de série F du fonds ont enregistré un rendement de 1,8 %. Le rendement du fonds est calculé après déduction 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 obligations à rendement élevé ont enregistré des gains au premier semestre de 2023, les actifs à risque plus élevé ayant particulièrement bien fait, se remettant ainsi de l'instabilité des marchés financiers entraînée par la courte crise bancaire aux États-Unis en mars. L'écart entre les rendements des obligations à revenu fixe à rendement élevé et les obligations d'États s'est réduit, signe que les investisseurs sont à l'aise avec un certain degré de risque dans un contexte de recul de l'inflation et de croissance durable de l'économie. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont continué de relever leurs taux à court terme au cours de la période, mais à un rythme réduit puisque le niveau élevé d'inflation récemment observé est en recul.

Dans ce contexte, l'accent continu mis par le fonds sur les obligations de qualité supérieure a contribué à protéger le portefeuille contre la majeure partie de la volatilité sur le marché. Le fait que le gestionnaire de portefeuille a positionné le fonds pour qu'il soit moins sensible aux variations des taux d'intérêt que le marché dans son ensemble a aussi contribué à le protéger contre la baisse des prix des obligations.

Événements récents

Compte tenu de la conjoncture, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent, car le risque d'une récession demeure élevé. Par conséquent, il continue de favoriser les actifs liquides de première qualité qui permettent au fonds de résister aux épisodes de faiblesse du marché et demeure à l'affût afin de pouvoir tirer parti d'occasions de placement intéressantes lorsqu'elles se présentent. Selon les recherches du gestionnaire de portefeuille, les périodes où les rendements ont connu une forte hausse (toutes choses étant égales par ailleurs) ont été suivies par des périodes où les rendements étaient attractifs.

Bien que l'économie soit demeurée résiliente jusqu'ici et que les valorisations ne soient plus aux extrêmes, le gestionnaire de portefeuille reconnaît que les actifs risqués demeureront vulnérables si les préoccupations économiques s'intensifient. Il pourrait donc continuer de favoriser une méthode de placement plus prudente.

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

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et gestionnaire de portefeuille

RBC GMA est une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque Royale et le gestionnaire et le principal gestionnaire de portefeuille du fonds. RBC GMA gère les activités quotidiennes du fonds, 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 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 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.

Fiduciaire et dépositaire

RBC SI est le fiduciaire du fonds et détient le titre de propriété à l'égard de ses biens pour le compte des porteurs de parts. RBC SI est le dépositaire du fonds et en détient l'actif.

Le gestionnaire paie à RBC SI des honoraires de fiduciaire et 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 0 \$ (6 000 \$ en 2022), soit 0 % (5 % 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

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 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 2023	10,77	0,32	(0,08)	(0,04)	(0,03)	0,17	(0,25)	–	–	–	(0,25)	10,68
31 déc. 2022	11,83	0,60	(0,16)	(0,23)	(0,83)	(0,62)	(0,43)	–	–	–	(0,43)	10,77
31 déc. 2021	11,93	0,59	(0,17)	0,18	(0,12)	0,48	(0,41)	–	(0,17)	–	(0,58)	11,83
31 déc. 2020	11,73	0,62	(0,17)	0,37	0,11	0,93	(0,43)	–	(0,15)	–	(0,58)	11,93
31 déc. 2019	11,52	0,62	(0,17)	(0,09)	0,28	0,64	(0,44)	–	–	–	(0,44)	11,73
31 déc. 2018	11,99	0,67	(0,17)	(0,18)	(0,29)	0,03	(0,50)	–	–	–	(0,50)	11,52
Série D												
30 juin 2023	10,63	0,31	(0,05)	(0,04)	(0,03)	0,19	(0,28)	–	–	–	(0,28)	10,54
31 déc. 2022	11,68	0,60	(0,10)	(0,23)	(0,86)	(0,59)	(0,49)	–	–	–	(0,49)	10,63
31 déc. 2021	11,77	0,58	(0,10)	0,17	(0,11)	0,54	(0,48)	–	(0,17)	–	(0,65)	11,68
31 déc. 2020	11,58	0,62	(0,10)	0,38	(0,10)	0,80	(0,49)	–	(0,15)	–	(0,64)	11,77
31 déc. 2019	11,38	0,61	(0,10)	(0,08)	0,28	0,71	(0,50)	–	–	–	(0,50)	11,58
31 déc. 2018	11,85	0,66	(0,10)	(0,18)	(0,29)	0,09	(0,56)	–	–	–	(0,56)	11,38
Série F												
30 juin 2023	10,68	0,31	(0,05)	(0,04)	(0,03)	0,19	(0,28)	–	–	–	(0,28)	10,60
31 déc. 2022	11,74	0,60	(0,10)	(0,23)	(0,78)	(0,51)	(0,49)	–	–	–	(0,49)	10,68
31 déc. 2021	11,84	0,59	(0,11)	0,17	(0,11)	0,54	(0,48)	–	(0,17)	–	(0,65)	11,74
31 déc. 2020	11,64	0,61	(0,10)	0,37	0,32	1,20	(0,49)	–	(0,15)	–	(0,64)	11,84
31 déc. 2019	11,44	0,61	(0,10)	(0,08)	0,23	0,66	(0,51)	–	–	–	(0,51)	11,64
31 déc. 2018	11,91	0,66	(0,10)	(0,18)	(0,29)	0,09	(0,56)	–	–	–	(0,56)	11,44
Série O												
30 juin 2023	10,25	0,30	–	(0,03)	(0,05)	0,22	(0,31)	–	–	–	(0,31)	10,16
31 déc. 2022	11,26	0,57	–	(0,22)	(0,75)	(0,40)	(0,56)	–	–	–	(0,56)	10,25
31 déc. 2021	11,35	0,56	–	0,17	(0,12)	0,61	(0,56)	–	(0,16)	–	(0,72)	11,26
31 déc. 2020	11,17	0,59	–	0,36	0,29	1,24	(0,57)	–	(0,14)	–	(0,71)	11,35
31 déc. 2019	10,98	0,59	–	(0,08)	0,25	0,76	(0,58)	–	–	–	(0,58)	11,17
31 déc. 2018	11,43	0,64	–	(0,17)	(0,30)	0,17	(0,64)	–	–	–	(0,64)	10,98

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.



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 2023	10,68	295 616	27 669	1,43	1,43	39,02	—
31 déc. 2022	10,77	302 645	28 098	1,44	1,44	97,02	—
31 déc. 2021	11,83	343 612	29 050	1,43	1,43	76,50	—
31 déc. 2020	11,93	335 198	28 108	1,43	1,43	80,81	—
31 déc. 2019	11,73	230 363	19 643	1,43	1,43	43,89	—
31 déc. 2018	11,52	211 657	18 373	1,43	1,43	61,87	—
Série D							
30 juin 2023	10,54	554 937	52 628	0,86	0,86	39,02	—
31 déc. 2022	10,63	551 413	51 870	0,87	0,87	97,02	—
31 déc. 2021	11,68	721 357	61 781	0,86	0,86	76,50	—
31 déc. 2020	11,77	695 326	59 052	0,87	0,87	80,81	—
31 déc. 2019	11,58	648 321	55 969	0,87	0,87	43,89	—
31 déc. 2018	11,38	624 097	54 845	0,87	0,87	61,87	—
Série F							
30 juin 2023	10,60	1 731 918	163 418	0,88	0,88	39,02	—
31 déc. 2022	10,68	1 665 833	155 906	0,88	0,88	97,02	—
31 déc. 2021	11,74	1 447 696	123 355	0,88	0,88	76,50	—
31 déc. 2020	11,84	1 337 710	113 020	0,88	0,88	80,81	—
31 déc. 2019	11,64	816 418	70 110	0,88	0,88	43,89	—
31 déc. 2018	11,44	548 187	47 914	0,88	0,88	61,87	—
Série O							
30 juin 2023	10,16	5 805 667	571 110	0,03	0,03	39,02	—
31 déc. 2022	10,25	5 375 461	524 456	0,04	0,04	97,02	—
31 déc. 2021	11,26	5 047 797	448 334	0,03	0,03	76,50	—
31 déc. 2020	11,35	4 629 494	407 746	0,03	0,03	80,81	—
31 déc. 2019	11,17	2 926 011	261 931	0,03	0,03	43,89	—
31 déc. 2018	10,98	2 403 129	218 948	0,03	0,03	61,87	—

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.



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, 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	1,25 %	40 %	60 %	0,05 %
Série D	0,75 %	20 %	80 %	0,05 %
Série F	0,75 %	–	100 %	0,05 %
Série O	s.o.	s.o.	s.o.	0,03 %

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.

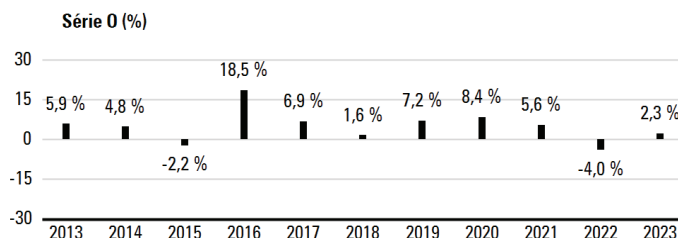
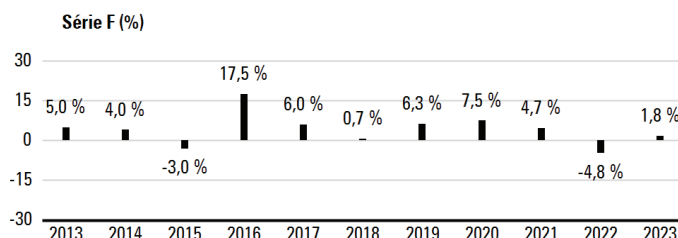
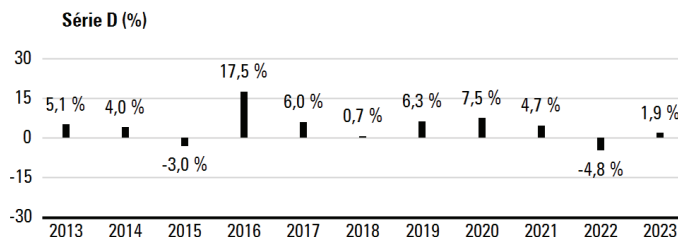
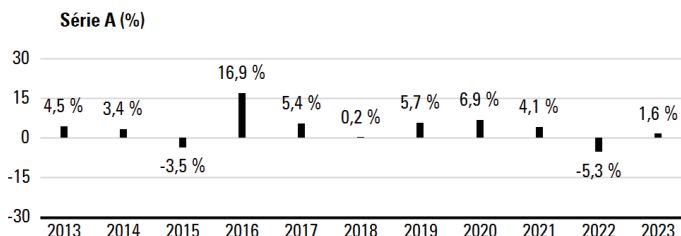
* Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi qu'aux services rapportant un bénéfice.

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.



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

Le 7 avril 2016, le fonds a été fermé aux nouveaux investisseurs. Il a été rouvert le 27 juin 2019, refermé le 10 juillet 2019, rouvert le 6 avril 2020, refermé le 17 avril 2020, rouvert le 14 juillet 2022 et refermé le 29 juillet 2022.

Le 4 août 2020, les parts de série Conseillers sont devenues des parts de série A.

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
Obligations de sociétés	87,0
Obligations américaines	7,9
Trésorerie/Autres	5,1

Les 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Brookfield Property REIT Inc./Cumulus LLC/ BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL, 5,750 %, 15 mai 2026	6,9
Banque Royale du Canada, 4,500 %, 24 nov. 2080	5,0
La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27 juill. 2082	4,6
Banque de Montréal, 4,300 %, 26 nov. 2080	4,2
Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17 déc. 2081	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Inter Pipeline Ltd., 6,875 %, 26 mars 2079	3,9
Banque Royale du Canada, 4,000 %, 24 févr. 2081	3,8
Brookfield Property Finance ULC, 7,125 %, 13 févr. 2028	3,5
Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19 nov. 2079	2,7
Banque Nationale du Canada, 4,300 %, 15 nov. 2080	2,6
La Banque Toronto-Dominion, 7,283 %, 31 oct. 2082	2,6
Banque de Montréal, 7,057 %, perpétuelles	2,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,375 %, 28 oct. 2080	2,1
Compagnie Crédit Ford du Canada, 7,375 %, 12 mai 2026	2,1
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,700 %, 27 juill. 2081	1,9
Northriver Midstream Finance LP, 5,625 %, 15 févr. 2026	1,8
Vidéotron Itée, 3,625 %, 15 juin 2028	1,8
Brookfield Property Finance ULC, 4,000 %, 30 sept. 2026	1,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28 juill. 2082	1,7
Keyera Corp., 6,875 %, 13 juin 2079	1,7
Corporation Parkland, 4,375 %, 26 mars 2029	1,6
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,000 %, 28 janv. 2082	1,5
Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16 nov. 2082	1,5
25 principaux titres	71,0

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.