



FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Décembre 2022



Aperçu

- 1** Le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP (le « Fonds ») a procuré aux investisseurs des rendements absolus positifs et une diversification significative en 2021 et 2022.
- 2** La stratégie de couverture dynamique du Fonds, l'approche de négociation active et la sélection opportuniste des titres de créance ont permis au portefeuille de conserver le capital pour les investisseurs.
- 3** Nous estimons que le Fonds sera en mesure d'offrir un rendement relatif et absolu convaincant, conforme à ses attentes en matière de rendement cible à long terme en 2023.

Revue des rendements

Les deux dernières années ont été extrêmement difficiles pour les investisseurs en titres à revenu fixe traditionnels. Au cours de cette période, le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP, catégorie F (« FAOM RP » ou le « Fonds »), a gagné 2,7 %, tandis que les marchés des obligations de sociétés canadiennes et des obligations de sociétés mondiales ont respectivement perdu 5,7 % et 7,9 %¹.

En 2022, le Fonds s'est généralement positionné de manière prudente, mais a adopté des mesures tactiques pour saisir les occasions découlant de la volatilité élevée du marché. La capacité du FAOM RP de préserver le capital est principalement attribuable à l'utilisation d'une stratégie de couverture dynamique visant à atténuer la volatilité des taux et des marchés du crédit². Le processus de couverture consiste à rechercher la protection la moins coûteuse, mais la plus efficace pour minimiser les pertes dans des scénarios soudainement négatifs, tout en tentant toujours d'obtenir des rendements attrayants grâce à la sélection de crédits.

Bien que les occasions étaient rares du point de vue des fondamentaux, l'équipe a réussi à générer de la valeur au moyen de titres de créance assortis de catalyseurs de valeur relative ou de facteurs techniques favorables, surtout dans le cas des nouveaux titres sur le marché comportant des concessions intéressantes. Cette capacité a été un facteur clé pour assurer des rendements à faible corrélation avec les marchés des titres à revenu fixe et des actions traditionnels, qui ont tous deux subi une volatilité considérable en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Le Fonds a également généré un rendement grâce à sa gestion très active, laquelle consiste à effectuer une rotation entre les secteurs, les industries, les notes de crédit et la structure du capital des émetteurs afin de tirer parti de la nature opaque et inefficace des marchés des obligations de sociétés.

Rendements positifs dans un contexte obligataire difficile

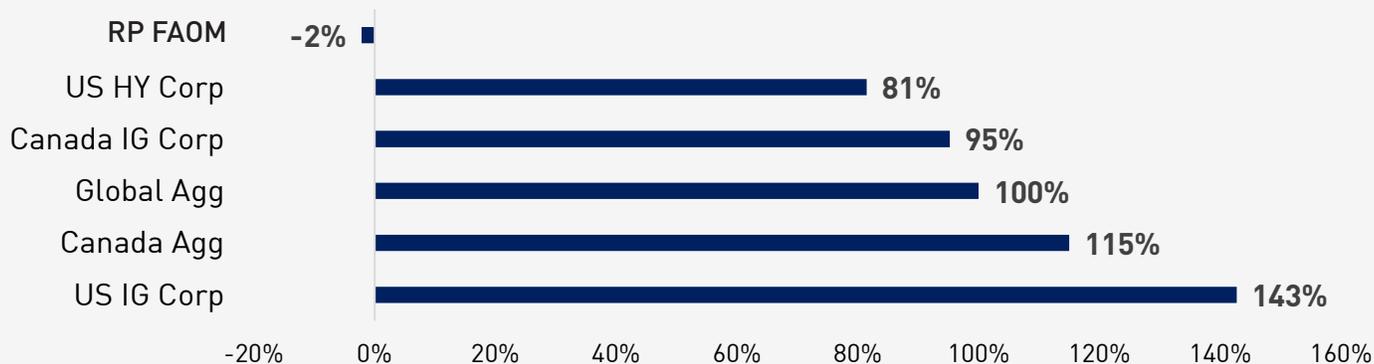
| De janvier 2021 à décembre 2022 | RP FAOM | Global Agg. | Global IG Corp. | Canada Agg. | Canada IG Corp. | U.S. Agg. | U.S. IG Corp. |
|----------------------------------|---------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------|---------------|
| Rendement total annualisé | +2.7% | -6.6% | -7.9% | -7.2% | -5.7% | -7.7% | -9.0% |
| Écart-type annualisé | 2.8% | 5.1% | 7.3% | 6.6% | 5.6% | 6.4% | 8.6% |
| Diminution maximale ³ | -3.2% | -13.8% | -18.5% | -14.9% | -12.7% | -17.3% | -20.9% |
| Ratio de Sharpe ⁴ | +0.6 | Negative | Negative | Negative | Negative | Negative | Negative |

Génération d'un rendement supérieur par unité de risque de taux d'intérêt

| De janvier 2021 à décembre 2022 (moyenne) | RP FAOM | Global Agg. | Global IG Corp. | Canada Agg. | Canada IG Corp. | U.S. Agg. | U.S. IG Corp. |
|---|---------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------|---------------|
| Duration du taux d'intérêt (années) | 1.2 | 7.3 | 7.0 | 7.8 | 6.4 | 6.5 | 8.2 |
| Rendement | 3.8% | 1.9% | 2.8% | 2.6% | 3.3% | 2.6% | 3.3% |
| Ratio rendement-duration ⁵ | 3.2x | 0.3x | 0.4x | 0.3x | 0.5x | 0.4x | 0.4x |

Protection du capital des investisseurs contre les fluctuations négatives

Ratio de capture du marché à la baisse (CMB) de l'indice des obligations mondiales de sociétés de catégorie investissement



Le ratio de CMB est une mesure des résultats du gestionnaire dans les marchés baissiers par rapport au marché lui-même. Une valeur de 90% indique que la perte du gestionnaire ne représente que neuf dixièmes de la perte du marché pendant la période sélectionnée. En général, plus le ratio de CMB est faible, mieux c'est (un ratio négatif signifie qu'au cours de cette période précise, le rendement du gestionnaire a été positif).

Maintien une faible corrélation avec les indices boursiers

| Matrice de corrélation ⁶ | Canadian Prefs | Global Equities | Canadian Equities | U.S. Equities | European Equities | EM Equities |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------|
| FAOM RP | 0.46 | 0.55 | 0.43 | 0.47 | 0.62 | 0.79 |



Perspectives

Ces deux dernières années ont rappelé la nécessité de mettre en place des stratégies de titres à revenu fixe capables de résister à la volatilité des taux d'intérêt et d'adopter une approche plus souple à l'égard des placements obligataires pour les investisseurs, surtout lorsqu'elles peuvent offrir des rendements intéressants et une diversification sans compromettre la liquidité ou la qualité du crédit.

La bonne nouvelle est que nous sommes convaincus que la révision des valorisations a rendu les titres à revenu fixe, en particulier le crédit aux entreprises, à nouveau attrayants, tant sur une base absolue que relative. En chiffres absolus, les rendements globaux actuels peuvent fournir une marge de sécurité aux porteurs d'obligations et un revenu qui n'avait pas été au rendez-vous depuis la grande crise financière.

Sur une base relative, nous croyons que le rapport risque-rendement des titres à revenu fixe est supérieur à celui des placements en actions et des titres de créance privés. Bien que nous soyons au début d'une récession, les données fondamentales de crédit dans de nombreux secteurs demeurent solides, les besoins de financement des sociétés étant faibles et l'effet de levier à des niveaux gérables.

Néanmoins, l'année 2023 présentera ses propres défis, et les marchés demeureront probablement volatiles. Alors que l'inflation et les hausses de taux atteignent vraisemblablement un sommet, les banques centrales restent déterminées à resserrer les conditions financières, et les implications pour les valorisations d'actifs et l'économie réelle restent incertaines. Par conséquent, nous croyons qu'une gestion active sera essentielle pour naviguer sur le marché à mesure que l'année avance, afin d'offrir du rendement aux investisseurs, tout en gérant efficacement le risque si les préoccupations liées à l'inflation reprennent.

Nous estimons que le Fonds est bien positionné pour continuer à fournir aux investisseurs la gestion active nécessaire pour obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attrayants. Bien que la dynamique actuelle du marché exige toujours un positionnement de crédit prudent, nous pensons que l'accroissement de la dispersion et l'augmentation des valorisations au sein des segments et des secteurs offrent des occasions de valeur relative intéressantes du point de vue du risque-rendement. Nous sommes prêts à profiter de ces occasions et enthousiasmés à l'idée d'une autre année solide en 2023.

Indices utilisés

Source : Bloomberg, FTSE Russell, S&P Dow Jones Indices. Données en date du décembre 31, 2022.

Global Agg. = Bloomberg Global Aggregate Bond Index Hedged (CAD)

Global IG Corp. = Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index Hedged (CAD)

Canada Agg. = FTSE Canada Universe Bond Index, Bloomberg Canada Aggregate Bond Index

Canada IG Corp. = FTSE Canada All Corporate Bond Index, Bloomberg Canada Aggregate Corporate Bond Index

U.S. Agg. = Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index Hedged (CAD)

U.S. IG Corp. = Bloomberg U.S. Aggregate Corporate Bond Index Hedged (CAD)

Canadian Prefs = S&P/TSX Preferred Share Index

World Equities = MSCI World Index

Canadian Equities = S&P/TSX Composite Index

U.S. Equities = S&P 500 Index

European Equities = MSCI Europe Index

EM Equities = MSCI Emerging Markets Index

| Rendements totaux | 1 an | 2 an | 3 an | Depuis la création* |
|------------------------|--------|-------|-------|---------------------|
| FAOM RP | 1.0% | 2.7% | 4.5% | 5.2% |
| Global Agg. | -11.5% | -6.6% | -2.8% | -1.9% |
| Global IG Corp. | -14.6% | -7.9% | -3.1% | -1.8% |
| Canada Agg. | -11.7% | -7.2% | -2.2% | -1.8% |
| Canada IG Corp. | -9.9% | -5.7% | -1.1% | -0.6% |
| U.S. Agg. | -13.4% | -7.7% | -2.9% | -1.9% |
| U.S. IG Corp | -16.3% | -9.0% | -3.3% | -1.8% |

* *Fonds Alternatif d'Obligations Mondiales RP date de création = Juillet 2019. Données en date du décembre 31, 2022.*

Notes en fin de texte

¹**Source :** Bloomberg Barclays, FTSE Russell. Données en date du décembre 31, 2022.

²**Note :** Le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP intègre une superposition active de la durée et ajuste le risque de taux d'intérêt inhérent au fonds, soit en réduisant ou en prolongeant l'exposition sous-jacente à la durée.

³**Diminution maximale :** Les baisses maximales de sommet à creux au cours d'une période donnée. En effectuant un suivi séquentiel sur une période avec un rendement cumulé de fonds/d'indice, il s'agit de la « perte » de la valeur de portefeuille la plus élevée à son point le plus bas.

⁴**Ratio de Sharpe :** Calculé en soustrayant le rendement de l'indice sans risque du rendement du fonds ou de l'indice pour déterminer le rendement ajusté en fonction du risque. Ce rendement excédentaire est ensuite divisé par l'écart-type du fonds ou de l'indice. Il s'agit d'une mesure de l'efficacité fondée sur la relation entre le rendement sans risque annualisé et l'écart-type. Indice sans risque = bons du Trésor canadiens à trois mois.

⁵**Ratio rendement-durée :** Une mesure du rendement par unité de risque de taux d'intérêt. Le ratio est calculé en divisant le rendement à l'échéance du portefeuille par la durée du portefeuille.

⁶**Note:** Les corrélations sont calculées en fonction des rendements mensuels pour la période de janvier 2021 à décembre 2022.

Renseignements importants

Les renseignements figurant dans les présentes sont présentés par RP Investment Advisors LP (« RPIA ») à titre informatif seulement. Ils ne tiennent pas lieu de conseils financiers, juridiques, comptables ou fiscaux, de conseils de placement ou autres, et personne ne devrait utiliser ce contenu ou s'y fier à cet égard sans obtenir les conseils professionnels appropriés. Le détenteur du présent document fera preuve d'un degré raisonnable de prudence pour en protéger l'information afin d'empêcher l'utilisation, la diffusion ou la publication non autorisées de son contenu. Les renseignements ne tiennent pas lieu de conseils financiers, juridiques, comptables ou fiscaux, de conseils de placement ou autres, et personne ne devrait utiliser ce contenu ou s'y fier à cet égard. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables, bien que leur exactitude ou leur exhaustivité ne soit pas une garantie, et RPIA n'assume aucune responsabilité ou obligation de quelque nature que ce soit en fournissant ces renseignements. Des modifications peuvent être apportées aux renseignements fournis et RPIA n'assume aucune obligation de communiquer les révisions ou les mises à jour des renseignements présentés. Sauf indication contraire, tous les renseignements proviennent de RPIA. Les renseignements présentés ne constituent pas le fondement d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les produits et services de RPIA ne sont offerts que dans les territoires où ils peuvent être légalement offerts et aux investisseurs qui y sont admissibles en vertu des règlements applicables.

Le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP est un organisme de placement collectif (OPC) offert aux termes d'un prospectus simplifié dans tous les territoires canadiens applicables et est assujéti aux lois et aux règlements sur les valeurs mobilières applicables. Le rendement des fonds au niveau des investisseurs peut différer du rendement au niveau de la stratégie présentée.

Les « énoncés prospectifs » reposent sur des hypothèses formulées par RPIA à l'égard de ses opinions et stratégies de placement dans certaines conditions de marché et sont assujéti à un certain nombre de facteurs atténuants. La conjoncture économique et les conditions du marché peuvent changer, ce qui peut avoir une incidence importante sur les événements futurs réels et, par conséquent, sur les points de vue de RPIA, sur le succès des stratégies prévues par RPIA ainsi que sur sa ligne de conduite réelle.

Les stratégies et les fonds gérés de RPIA comportent un risque de perte financière. Les rendements ne sont pas garantis et les rendements passés pourraient ne pas se reproduire. Sauf indication contraire, tous les rendements sont présentés en date du dernier jour ouvrable du mois indiqué, et les rendements présentés pour les périodes de plus d'un an sont annualisés.

Les placements dans les OPC peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les pourcentages de rendement indiqués comprennent les variations de la valeur des actions ou des parts et le réinvestissement de la totalité des dividendes ou des distributions, mais ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais facultatifs ou des impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres qui auraient réduit les rendements. Les rendements pour les périodes de plus d'un an sont les rendements totaux composés annuels historiques, tandis que les rendements pour les périodes d'un an ou moins sont des rendements cumulatifs et ne sont pas annualisés. Les OPC ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé pourrait ne pas se reproduire.

Le rendement présenté est celui de la catégorie F du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP. Les parts de catégorie F ne comprennent pas les commissions de vente intégrées, ce qui donne lieu à un rendement plus élevé que celui attribuable aux parts de catégorie A du fonds. Les données sur le rendement du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP sont calculées conformément au Règlement 81-102.

Les comparaisons du rendement de l'indice présentées visent à illustrer le rendement historique des stratégies indiquées par rapport à celui de l'indice boursier donné pendant la période indiquée. La comparaison n'est faite qu'à titre indicatif et n'est pas garante d'un rendement futur. Un indice et une stratégie de placement ou un fonds d'investissement présentent plusieurs différences qui peuvent avoir une incidence sur le rendement et les caractéristiques de risque de chacun d'eux. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice boursier et le rendement de l'indice ne tient pas compte des honoraires, des frais et des taxes et des impôts qui pourraient s'appliquer à une stratégie de placement ou à un fonds d'investissement.