



FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Juillet 2023



APERÇU

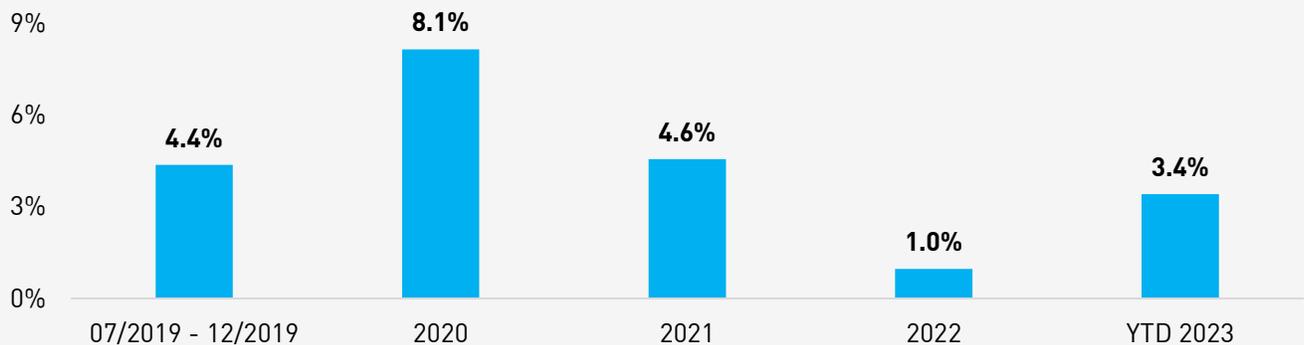
- 1** Le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP a fourni aux investisseurs des rendements positifs chaque année depuis sa création ainsi qu'une diversification significative pendant les périodes de volatilité des stratégies obligataires traditionnelles.
- 2** La capacité du Fonds à repérer et à gérer les risques grâce à sa stratégie de couverture dynamique a permis au portefeuille de préserver le capital pour les investisseurs.
- 3** Nous estimons que le Fonds sera en mesure d'offrir un rendement relatif et absolu intéressant, conforme à ses objectifs de rendement à long terme au cours des prochains trimestres.

Résultats de placement

Depuis sa création en juillet 2019, notre mandat alternatif liquide axé sur le crédit de haute qualité, le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP (« FAOM » ou le « Fonds »), a fourni aux investisseurs des rendements positifs chaque année, malgré la volatilité excessive qui a frappé les stratégies obligataires traditionnelles.

Rendements globaux positifs chaque année depuis la création

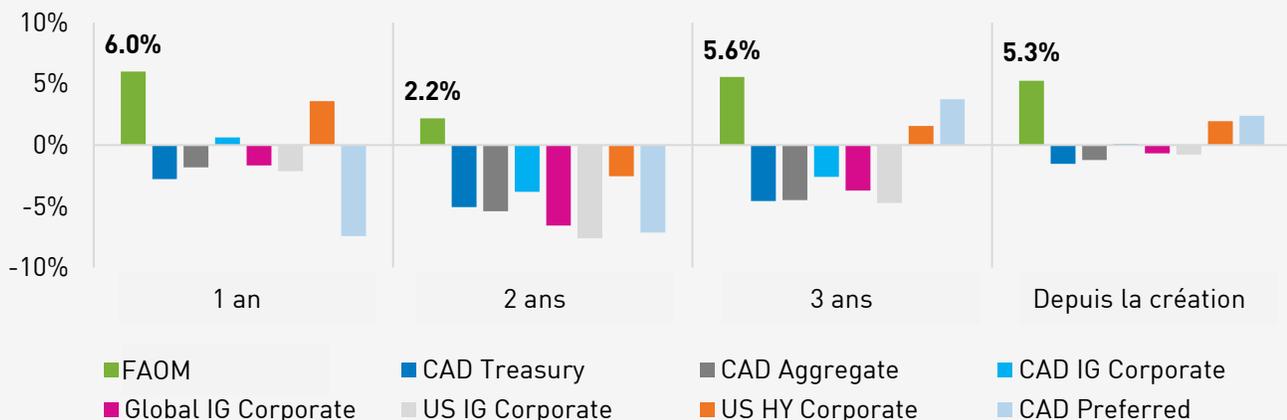
Rendement net (catégorie F)



Source : RPIA. Données en date du 31 juillet 2023.

Jusqu'à présent, la durée de vie du FAOM a coïncidé avec des événements extrêmes sur les marchés, y compris la pandémie, des mesures d'assouplissement sans précédent, un risque géopolitique élevé et un resserrement financier draconien. Les solides rendements absolus du Fonds en période de turbulence témoignent d'un rendement nettement supérieur à celui des indices de titres à revenu fixe d'un bout à l'autre du spectre des risques.

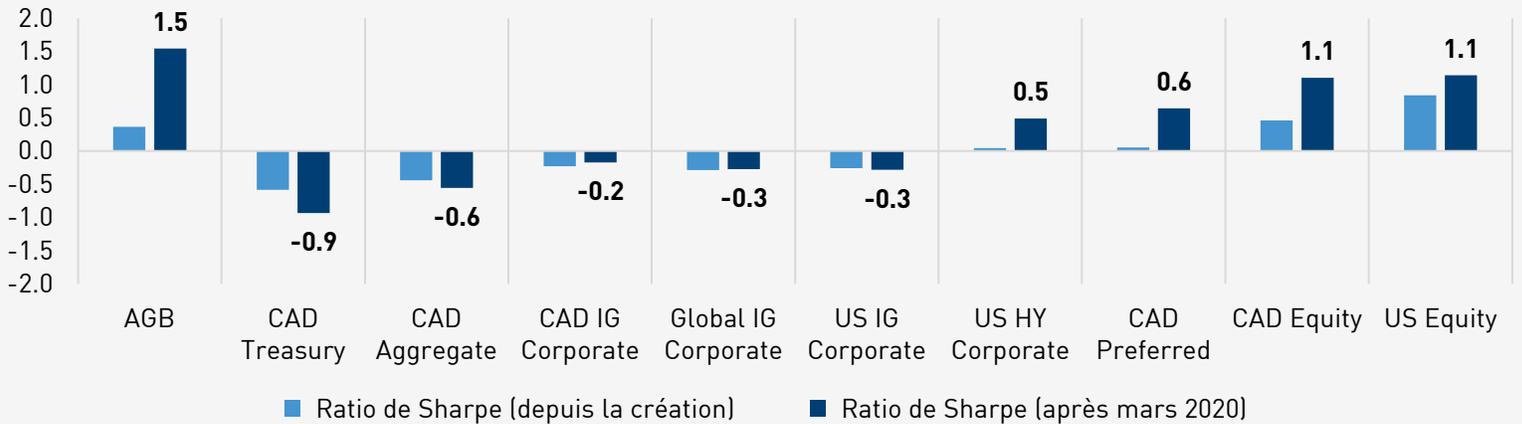
Surperformance par rapport à tous les indices de titres à revenu fixe



Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 juillet 2023. FAOM = Rendement de la catégorie F du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP.

Plus important encore, FAOM a généré ces rendements en fonction des risques et a fait preuve d'une forte capacité à tirer parti des occasions à la suite d'épisodes de volatilité.

Rendements considérables ajustés en fonction des risques (ratio de Sharpe), surtout après les baisses sur le marché

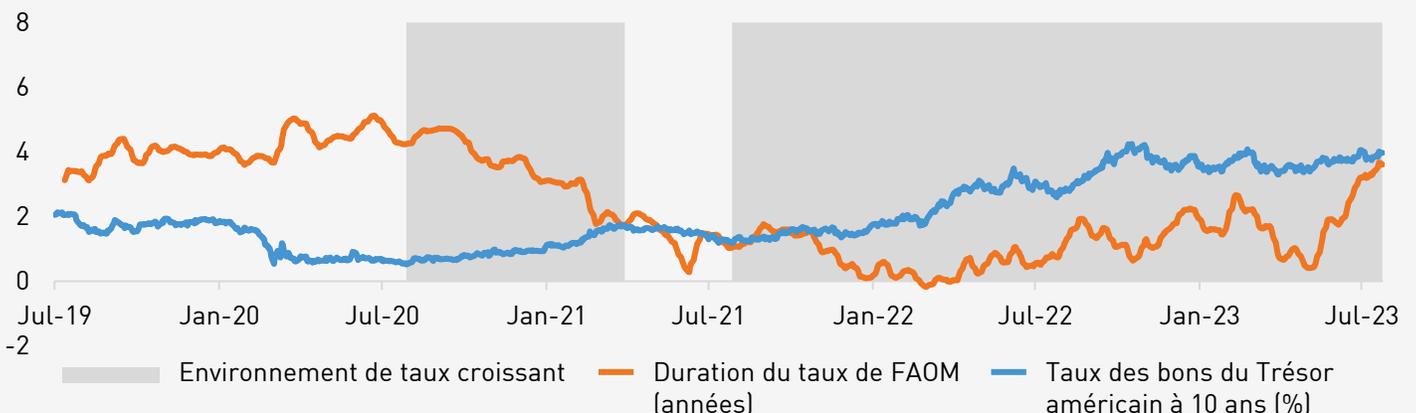


Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 juillet 2023. Taux sans risque = Bons du Trésor canadien à 3 mois. Depuis la création = juillet 2019.

Identification et gestion des risques

La trousse d'outils améliorée et la nature active de FAOM permettent à l'équipe de placement de tirer parti des marchés de façon dynamique et de réorienter le portefeuille vers ce que nous considérons comme les meilleures occasions ajustées en fonction des risques. Par exemple, étant donné l'instabilité continue des taux d'intérêt, les stratégies traditionnelles de titres à revenu fixe qui reproduisent l'exposition de l'indice aux taux d'intérêt (risque de durée) ont subi des fluctuations de rendement spectaculaires. À l'opposé, grâce à la souplesse nécessaire pour gérer la durée des taux dans une fourchette de -1 à 8 ans, FAOM peut modifier tactiquement son exposition aux taux d'intérêt en fonction du contexte risque-rendement. Comme l'indique le graphique, la durée du portefeuille est activement gérée afin de trouver un équilibre entre l'atténuation des effets négatifs de la hausse des rendements obligataires et la participation à des opportunités d'appréciation du capital lorsque les rendements sont attrayants.

L'identification des périodes de hausse des rendements obligataires et la gestion du risque de durée ont ajouté une protection significative du capital



Source : RPIA. Données en date du 31 juillet 2023.

La gestion prudente de l'exposition du portefeuille aux taux d'intérêt nous permet d'isoler la partie de l'écart de crédit d'une obligation de société. Cet écart de crédit est un facteur de risque compensé parce qu'il s'agit d'une facette moins efficace et plus opaque du marché obligataire dans lequel la valeur peut être générée à répétition par une gestion active. En plus d'une recherche fondamentale approfondie sur le crédit, qui est toujours la première ligne de défense, FAOM utilise un ensemble dynamique de couvertures pour optimiser le risque de crédit. Qu'il s'agisse de positions vendeur sur un seul titre ou d'options sur des produits de volatilité, les couvertures du portefeuille intègrent une protection en cas de baisse et donnent à l'équipe de placement la confiance nécessaire pour utiliser facilement nos meilleures idées.

Avantages de la diversification

L'approche unique de FAOM pour générer des rendements au moyen d'obligations de sociétés de catégorie investissement et gérer les facteurs de risque a procuré aux investisseurs une diversification significative. La faible corrélation de FAOM avec les indices de référence généraux des titres à revenu fixe met en évidence les avantages de la diversification du Fonds.

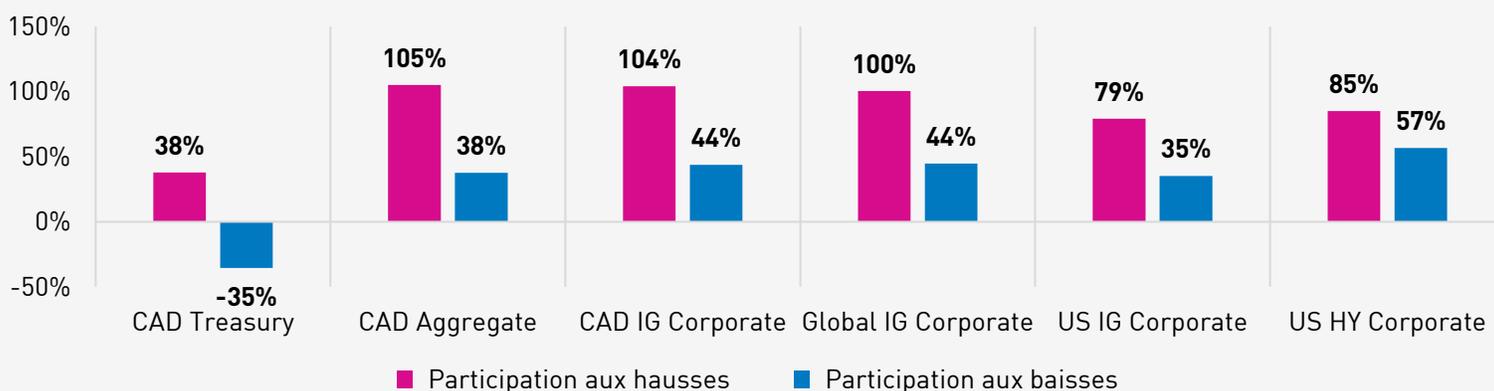
En outre, la participation du Fonds aux hausses et aux baisses du marché illustre la capacité de FAOM de tirer parti des marchés haussiers et de limiter les baisses en période de marché baissier.

| Corrélation des rendements mensuels depuis la création | FAOM |
|--|------|
| CAD Treasury | 0.00 |
| CAD Aggregate | 0.39 |
| CAD IG Corporate | 0.68 |
| Global IG Corporate | 0.68 |
| US IG Corporate | 0.64 |
| US HY Corporate | 0.78 |

Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 juillet 2023. Depuis la création = juillet 2019.

Participation aux hausses du marché tout en limitant les baisses

Participation au marché



Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 juillet 2023



PERSPECTIVES

Le dernier cycle du marché a souligné l'importance de recourir à 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, surtout lorsqu'elles peuvent offrir des rendements significatifs 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 les obligations de sociétés, à nouveau attrayantes, tant sur une base absolue que relative. En chiffres absolus, les rendements globaux actuels peuvent fournir une marge de sécurité aux détenteurs d'obligations et un revenu qui n'avait pas été au rendez-vous depuis la crise financière mondiale. Sur une base relative, nous croyons que le rapport risque-rendement des titres à revenu fixe est supérieur à celui des actions, ainsi que de la dette privée.

Néanmoins, le contexte macroéconomique et géopolitique demeure volatile et l'incidence sur les valorisations des actifs et l'économie réelle restent incertaines. Par conséquent, nous croyons qu'une gestion active sera essentielle pour tirer parti du marché au cours de l'année, afin de générer des rendements aux investisseurs tout en gérant efficacement les risques.

Nous estimons que le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP est bien positionné pour continuer à fournir aux investisseurs la gestion active nécessaire pour obtenir des rendements intéressants ajustés en fonction des risques. Nous sommes prêts à saisir les opportunités qui se présenteront et sommes enthousiasmés à l'idée de terminer l'année en force.

Indices utilisés

Source: eVestment

CAD Treasury: Bloomberg Canadian Treasury

CAD Aggregate: FTSE Canada Universe Bond

CAD IG Corporate: FTSE Canada All Corporate

Global IG Corporate: Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond (CAD Hedged)

US IG Corporate: Bloomberg US Corporate Investment Grade (CAD Hedged)

US HY Corporate: Bloomberg US Corporate High Yield (CAD Hedged)

CAD Preferred: S&P/TSX Preferred Share

CAD Equity: S&P/TSX Composite

US Equity: S&P 500

| Rendements totaux | 3 mois | CUM | 1 an | 3 ans | Depuis la création |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|--------------------|
| FAOM | 3.0% | 3.4% | 6.0% | 5.6% | 5.3% |
| CAD Treasury | -3.3% | 0.3% | -2.8% | -4.6% | -1.5% |
| CAD Aggregate | -2.7% | 1.4% | -1.8% | -4.5% | -1.2% |
| CAD IG Corporate | -1.5% | 2.6% | 0.6% | -2.6% | 0.1% |
| Global IG Corporate | -0.3% | 3.4% | -1.7% | -3.7% | -0.7% |
| US IG Corporate | -0.9% | 3.1% | -2.1% | -4.7% | -0.8% |
| US HY Corporate | 1.9% | 6.4% | 3.6% | 1.6% | 2.0% |
| CAD Preferred | -0.9% | 1.6% | -7.4% | 3.7% | 2.4% |
| CAD Equity | 0.8% | 8.4% | 8.2% | 11.7% | 9.1% |
| US Equity | 7.2% | 17.2% | 16.1% | 13.1% | 13.6% |

Source: RPIA, eVestment. RP AGB Inception = July 2019. Data as of July 31, 2023. RP AGB = RP Alternative Global Bond Fund Class F Return.

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 autorisée 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. Ils 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 les fournissant. Des modifications peuvent y être apportées et RPIA n'assume aucune obligation de communiquer de telles révisions ou mises à jour. 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 fonds commun de placement offert aux termes d'un prospectus simplifié dans tous les territoires canadiens pertinents et est assujéti aux lois et aux règlements sur les valeurs mobilières applicables. Le rendement d'un 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 sont susceptibles de 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 fonds communs de placement 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 d'acquisition, 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 fonds communs de placement 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 de rendement indiciel 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 informatif et n'est pas garante d'un rendement futur. Il existe plusieurs différences entre un indice et une stratégie ou un fonds d'investissement qui peuvent avoir une incidence sur le rendement et les caractéristiques de risque de chacun d'eux. Les indices boursiers ne sont pas à des fins d'investissement direct 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 ou à un fonds d'investissement.