



# FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE PLUS RP

## Aperçu

- 1** Dans le contexte obligataire difficile qui a commencé en janvier 2021, le Fonds de revenu stratégique plus RP offre aux investisseurs une protection efficace contre les reculs du marché.
- 2** La gestion tactique de la durée, l'approche de négociation active et la sélection prudente de titres de crédit ont permis au fonds de surperformer les stratégies obligataires traditionnelles pendant cette période turbulente.
- 3** Nous croyons que le Fonds sera en mesure d'offrir un rendement relatif et absolu intéressant qui sera conforme à ses attentes de rendement à long terme.

# Examen

La période de janvier 2021 à août 2022 peut être caractérisée comme le contexte obligataire le plus difficile depuis quatre décennies. Au cours de cette période, le Fonds de revenu stratégique plus RP, catégorie F (« FRSP RP » ou le « Fonds »), a enregistré un rendement négatif de 2,1 %, tandis que les marchés des obligations de sociétés canadiennes et des obligations de sociétés mondiales ont respectivement perdu 6,8 % et 8,5 %<sup>1</sup>.

FRSP RP a géré activement son exposition aux taux d'intérêt au cours de la période en utilisant des couvertures de taux d'intérêt et en se concentrant sur les obligations à échéances plus courtes pour protéger le portefeuille de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation survenues après la pandémie de COVID-19<sup>2</sup>.

Tout au long de 2021, FRSP RP a misé sur le repérage de titres visant à bonifier le crédit au moyen de diverses stratégies, comme le fait de tirer parti de la reprise post-COVID, pour générer des rendements supplémentaires. Plus récemment, toutefois, le Fonds a pris de la valeur grâce à des titres de créance assortis de catalyseurs de valeur relative et (ou) de facteurs techniques favorables, surtout dans le cas des nouveaux titres sur le marché comportant des concessions intéressantes.

Bien que les occasions aient été rares, le Fonds a réalisé un rendement supplémentaire 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.



## Protection accrue du capital et réduction de la volatilité

De janvier 2021 à août 2022	RP STIP	Global Agg.	Global IG Corp.	Canada Agg.	Canada IG Corp.	U.S. Agg.	U.S IG Corp.
Rendement total	-2,1 %	-6,5 %	-8,5 %	-8,4 %	-6,8 %	-7,6 %	-9,5 %
Écart type	3,3 %	4,6 %	6,2 %	6,6 %	5,5 %	5,3 %	7,3 %
Diminution maximale <sup>3</sup>	-6,1 %	-10,5 %	-14,1 %	-14,5 %	-12,2 %	-12,3 %	-15,5 %

## Génération de rendements supérieurs par unité de risque de taux d'intérêt

De janvier 2021 à août 2022 (moyenne) <sup>4</sup>	RP STIP	Global Agg.	Global IG Corp.	Canada Agg.	Canada IG Corp.	U.S. Agg.	U.S IG Corp.
Duration du taux d'intérêt (années)	2,9	7,4	7,2	7,9	6,3	6,5	8,4
Rendement	2,1 %	1,6 %	2,4 %	2,2 %	2,9 %	2,2 %	2,9 %
Ratio rendement-duration	0,7 x	0,2 x	0,3 x	0,3 x	0,5 x	0,3 x	0,3 x

## Faible corrélation avec les principaux indices boursiers

Indice <sup>5</sup>	RP STIP
Actions des marchés émergents	0,39
Actions privilégiées	0,44
Actions canadiennes	0,57
Actions asiatiques	0,58
Actions européennes	0,70
Actions américaines	0,76
Actions mondiales	0,77



## Perspectives

Le contexte indéniablement difficile des titres à revenu fixe a renforcé l'idée selon laquelle les investisseurs devraient adapter leurs portefeuilles d'obligations. Plus particulièrement, cette période a mis en évidence la façon dont les stratégies de crédit actives peuvent assurer la diversification, la préservation du capital et l'amélioration du potentiel de rendement total.

Les craintes liées à la politique monétaire et à l'inflation continueront probablement d'être le principal facteur de rendement à court terme. Des risques de baisse, comme un ralentissement économique, se sont manifestés, ce qui pourrait peser sur les bilans des consommateurs et des sociétés et exercer d'autres pressions sur le cours des obligations. Bien que nous soyons conscients que chaque nouveau point de données et chaque nouvelle manchette pourraient entraîner une volatilité accrue, nous préconisons une prise de position progressive dans les titres à revenu fixe sans tenter de prévoir le proverbiale « creux du marché ».

Nous pensons que la combinaison de rendements totaux plus élevés et d'écart plus larges a considérablement amélioré la proposition de valorisation des titres à revenu fixe et a réintroduit le concept de marge de sécurité. En bref, le flux de revenus plus élevé offert actuellement peut constituer un coussin aux rendements totaux, même si la dynamique défavorable de l'environnement obligataire actuel devait persister.

Cette période est stimulante pour nous, les investisseurs obligataires. Les prochains mois devraient nous donner l'occasion de passer d'une approche axée uniquement sur la préservation du capital à une approche plus équilibrée dans notre recherche d'occasions de rendement attrayantes pour nos investisseurs.

## Indices utilisés

**Sources:** Bloomberg Barclays, FTSE Russell, S&P Dow Jones Indices. Data as of Aug 31, 2022.

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

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

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

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

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

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

**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

**Asian Equities** = MSCI AC Asia

**EM Equities** = MSCI Emerging Markets Index

Rendements totaux	3 mois	CUMUL ANNUEL	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
RP STIP	0,1 %	-4,7 %	-5,1 %	1,6 %	2,3 %	3,2 %
Global Agg.	-1,7 %	-9,3 %	-10,1 %	-2,3 %	0,5 %	0,8 %
Global IG Corp.	-2,7 %	-13,0 %	-13,8 %	-2,4 %	0,5 %	1,5 %
Canada Agg.	-1,2 %	-11,3 %	-11,3 %	-2,6 %	0,5 %	0,7 %
Canada IG Corp.	-0,3 %	-9,9 %	-9,9 %	-1,3 %	1,3 %	1,7 %
U.S. Agg.	-2,1 %	-10,9 %	-11,7 %	-2,2 %	0,1 %	0,5 %
U.S. IG Corp	-2,7 %	-14,4 %	-15,2 %	-2,5 %	0,5 %	1,4 %
Prefs	-4,4 %	-9,1 %	-6,8 %	7,3 %	2,7 %	5,6 %
World Equities	-5,4 %	-17,5 %	-14,7 %	9,3 %	8,4 %	10,1 %
Canada Equities	-6,0 %	-7,2 %	-3,4 %	8,7 %	8,1 %	9,0 %
US Equities	-3,9 %	-16,1 %	-11,2 %	12,4 %	11,8 %	12,8 %
European Equities	-11,3 %	-21,6 %	-21,0 %	2,8 %	1,8 %	4,7 %
Asian Equities	-5,3 %	-17,3 %	-20,4 %	3,5 %	2,0 %	5,9 %
Emerging Market Equities	-6,3 %	-17,2 %	-21,5 %	3,1 %	1,0 %	5,7 %

## Notes en fin de texte

<sup>1</sup> **Source** : Bloomberg Barclays, FTSE Russell. Données en date du 31 août 2022.

<sup>2</sup> **Note** : Le FRSP RP intègre une superposition active de la duration et ajuste le risque de taux d'intérêt inhérent au fonds, soit en réduisant ou en prolongeant l'exposition sous-jacente à la duration.

<sup>3</sup> **Diminution maximale** : Les baisses maximales de sommet à creux au cours d'une période donnée (de janvier 2021 à août 2022). En effectuant un suivi séquentiel sur une période du rendement cumulé d'un fonds ou d'un indice, il s'agit de la « perte » de valeur du portefeuille, du point le plus élevé au point le plus bas.

<sup>4</sup> **Note** : L'indice obligataire composé Bloomberg Barclays Canada et l'indice composé des obligations de sociétés Bloomberg Barclays Canada sont utilisés pour calculer l'indice composé des obligations canadiennes et l'indice des obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement respectivement, uniquement pour la période de décembre 2021 à août 2022 (moyenne).

<sup>5</sup> **Note** : Les corrélations sont calculées en fonction des rendements mensuels pour la période de décembre 2021 à août 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.

Fonds de revenu Strategique Plus 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 de revenu Strategique Plus 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 de revenu Strategique Plus 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.