



# FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP (« RPD210 »)

Décembre 2025



## APERÇU

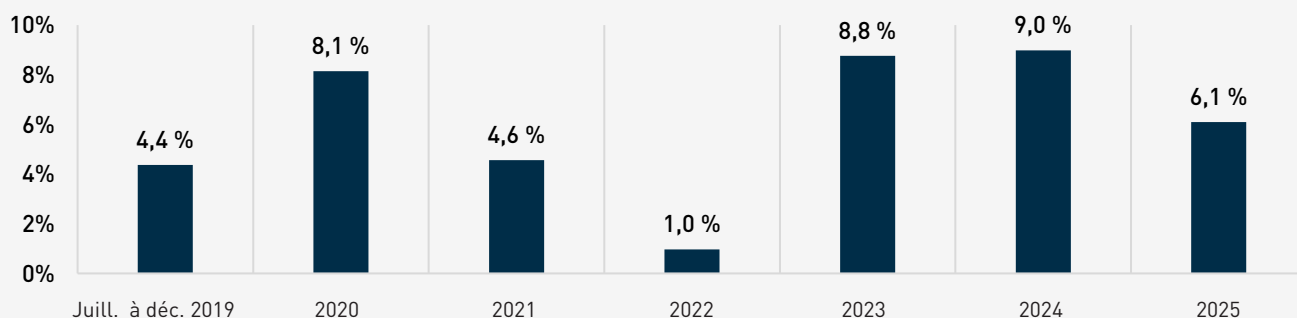
- 1** RPD210 a généré des rendements positifs chaque année civile depuis sa création.
- 2** Le risque de crédit est géré au moyen d'une stratégie de couverture dynamique visant à préserver le capital.
- 3** RPD 210 adopte une approche hautement opportuniste, avec une faible exposition bêta à l'exposition directionnelle au crédit.

## Résultats de placement

Depuis sa création en juillet 2019, RPD210 a enregistré des rendements positifs chaque année civile et a atteint son objectif de rendement de 5 à 7 %, malgré la volatilité qui a marqué les marchés obligataires durant cette période.<sup>1</sup>

### Rendements positifs à chaque année depuis la création

Rendement  
(catégorie F)

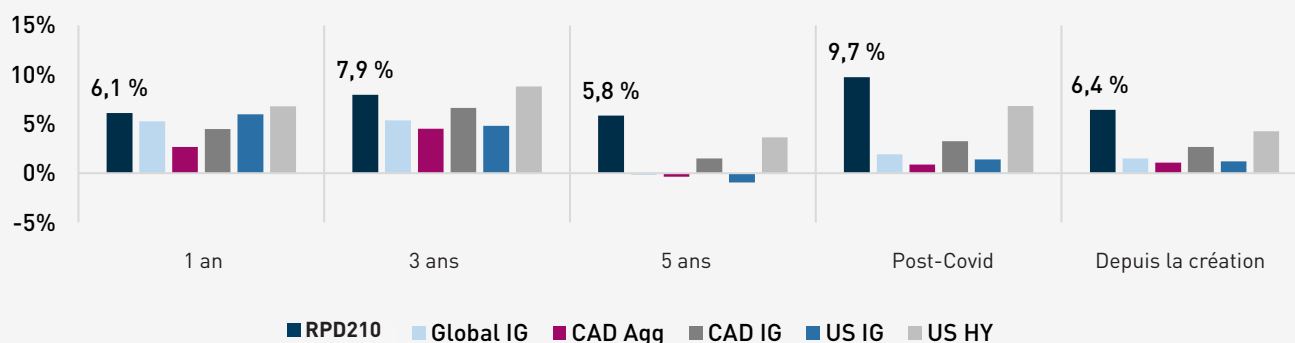


Source : RPIA. Données en date du 31 décembre 2025.

L'RPD210 a traversé avec succès des épisodes de marché extrêmes, notamment la pandémie, des mesures d'assouplissement financier sans précédent, un resserrement agressif des politiques monétaires et un contexte de risques géopolitiques élevés. Malgré des turbulences continues, notre approche tactique a procuré un rendement nettement supérieur à celui des stratégies traditionnelles axées sur les titres à revenu fixe, pour tous les niveaux de risque.

### Rendement supérieur par rapport aux indices des titres à revenu fixe

Rendement annualisé



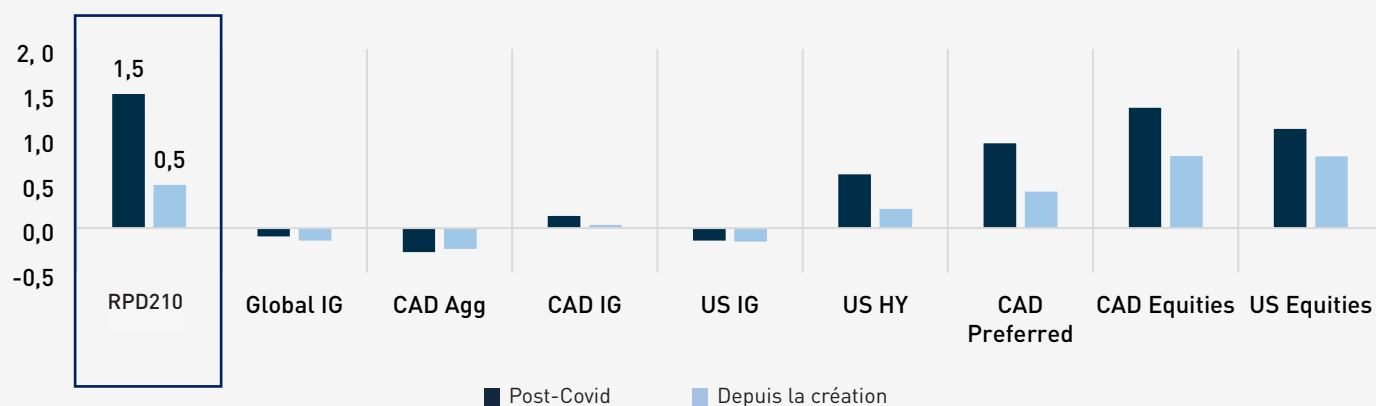
Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 décembre 2025. RPD210 = Rendement de la catégorie F du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP. Post-COVID = après mars 2020. Depuis la création = juillet 2019.

Voir la page 6 pour connaître les clauses de non-responsabilité concernant l'indice.

<sup>1</sup> Le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP vise des rendements annualisés de 5 % à 7 % sur un cycle de marché complet. Le Fonds a dégagé un rendement annualisé de 6,4 % depuis sa création.

Plus important encore, RPD210 a généré ces rendements de façon sophistiquée et ajustée au risque et a fait preuve de sa capacité à tirer profit des occasions à la suite d'épisodes de volatilité.

### Rendements élevés ajustés en fonction des risques (Ratio de Sharpe)



Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 décembre 2025. Taux sans risque : indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada Post-Covid : après mars 2020 Depuis la création : depuis juillet 2019.

Le ratio de Sharpe est une mesure de l'efficacité fondée sur la relation entre le rendement sans risque annualisé et l'écart-type annualisé. Il se calcule en soustrayant le rendement de l'indice sans risque du rendement dégagé par le gestionnaire pour déterminer le rendement excédentaire ajusté au risque. Ce rendement excédentaire est ensuite divisé par l'écart-type du gestionnaire.

## Notre façon de faire

**Gestion des taux d'intérêt :** La trousse d'outils améliorée du RPD210 vise à permettre à l'équipe de placement de naviguer de façon dynamique sur les marchés et de modifier l'exposition du portefeuille plus rapidement et plus efficacement que les portefeuilles d'obligations traditionnels. L'exposition aux taux est gérée de façon tactique à l'intérieur d'une fourchette de -1 à 8 ans afin que le RPD210 puisse modifier son exposition aux taux d'intérêt pour saisir des occasions intéressantes, mais aussi pour se protéger contre les fluctuations défavorables des taux.

*L'objectif est d'atteindre un équilibre entre la protection contre la baisse lorsque les rendements obligataires sont à la hausse et la participation à des occasions de plus-value du capital lorsque l'exposition aux taux (duration) semble très attrayante.*

**Opportunités dans les écarts de crédit :** Le taux de rendement supplémentaire obtenu par rapport au taux sans risque, appelé « écart de crédit », et est un facteur de risque qui n'est pas efficacement pris en compte. Nous avons d'excellents antécédents en matière de rendements récurrents et constants dans ce secteur opaque du marché obligataire en utilisant notre expertise et notre processus spécialisés en matière de crédit.

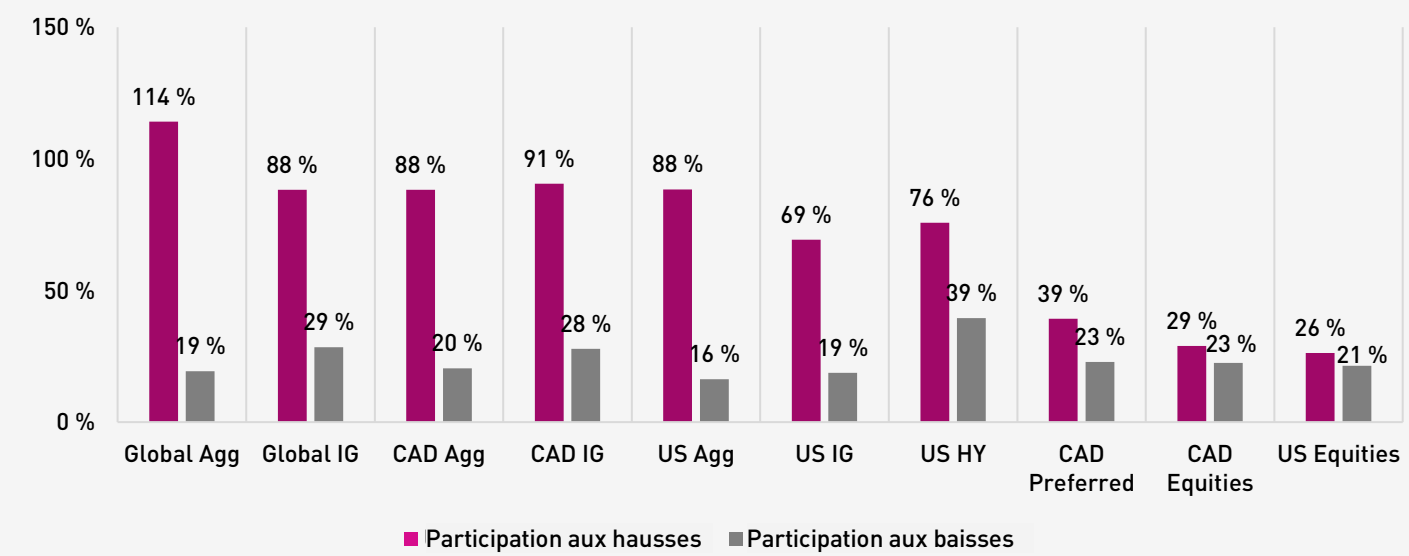
En plus d'une recherche fondamentale approfondie sur le crédit, RPD210 utilise une approche axée sur la valeur relative dans son processus de sélection des titres. Une fois que nous avons décidé quel émetteur est attrayant, notre technologie exclusive, ainsi que notre équipe d'exécution unique, nous permettent de nous concentrer sur ce que nous considérons comme la meilleure émission à acheter de cet émetteur afin de maximiser notre potentiel de rendement.

**Gestion active du risque :** Le RPD210 utilise un ensemble dynamique d’outils de couverture – positions vendeuses ciblées et options sur la volatilité – pour optimiser et maîtriser le risque de crédit. Ces stratégies offrent une protection en cas de baisse et permettent à l’équipe d’exécuter ses meilleures idées avec confiance.

**En bref :** Grâce à son approche active axée sur les obligations corporatives de catégorie investissement et une gestion rigoureuse des risques, le RPD210 a offert une diversification significative aux investisseurs. Sa faible corrélation avec les indices obligataires traditionnels et sa capacité à capter les périodes favorables tout en limitant les replis en font un ajout de choix pour bonifier le rendement et la diversification d’un portefeuille obligataire.<sup>2</sup>

### Participation aux hausses tout en limitant les baisses

Capture du marché du RPD210  
depuis sa création



Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 décembre 2025. Depuis la création : depuis juillet 2019.  
Le ratio de participation (à la hausse/baisse) du marché mesure les résultats du gestionnaire durant les séquences haussières et baissières par rapport au marché lui-même. Il se calcule en divisant le rendement du gestionnaire au cours des séquences haussières et baissières par le rendement du marché durant les mêmes périodes. En règle générale, plus le ratio de participation à la hausse/baisse du marché est élevé ou bas, mieux c’est.

<sup>2</sup>Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 décembre 2025. La corrélation des rendements nets totaux mensuels du RPD210 est de < 0,4 avec ceux des principaux indices obligataires globaux, soit l’indice Bloomberg Global Aggregate (CAD Hedged), l’indice obligataire universel FTSE Canada et l’indice Bloomberg US Aggregate (CAD Hedged).



## PERSPECTIVES DU MARCHÉ

Ce cycle de marché a mis en lumière la nécessité de stratégies de revenu fixe capables de gérer la volatilité des taux d'intérêt et d'adopter une approche flexible de l'investissement obligataire. Nous croyons que les investisseurs peuvent recourir à des stratégies obligataires actives afin de générer des rendements significatifs et d'obtenir une diversification, sans compromettre la liquidité ni la qualité du crédit.

Sur une base absolue, nous estimons que les rendements globaux actuels nous permettent de créer un flux de revenu durable de 4 % à 5 %, offrant ainsi une marge de sécurité aux porteurs d'obligations.

Sur une base relative, nous jugeons que la dynamique risque-rendement des stratégies obligataires publiques acheteuses/vendeuses peut être supérieure à celle des marchés boursiers publics ou de la dette privée du point de vue valorisation et des contraintes de liquidité.

Par ailleurs, le contexte macroéconomique et géopolitique demeure volatil, et les répercussions sur les rendements des actifs et l'économie réelle restent incertaines. C'est pourquoi nous déconseillons de s'appuyer uniquement sur des stratégies obligataires traditionnelles, la capacité de vendre à découvert et de se couvrir pouvant s'avérer essentielle dans un environnement volatil.

Plutôt que de tenter de prévoir l'évolution future des taux d'intérêt, nous préconisons une approche alternative — moins dépendante des grandes tendances macroéconomiques et capable d'ajouter de 1 % à 3 % de rendement supplémentaire grâce à des opportunités réfléchies d'appréciation du capital.

Nous croyons que le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP est bien positionné pour continuer d'offrir aux investisseurs la gestion active nécessaire afin d'atteindre ces rendements attrayants ajustés au risque. Nous sommes prêts à tirer parti de la volatilité en 2026 et sommes enthousiastes quant au potentiel d'une nouvelle année solide.

## Indices utilisés

Source: eVestment, Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® est une marque de commerce et de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées (collectivement, « Bloomberg »). BARCLAYS® est une marque de commerce et de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses sociétés affiliées, « Barclays »), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété exclusifs sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'appuient le présent document, ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des renseignements qu'il contient, ni n'offrent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats qui pourraient en découler et, dans la mesure permise par la loi, n'assument aucune responsabilité pour tout préjudice ou dommage qui pourrait en résulter.

Global Aggregate: Bloomberg Global Aggregate (CAD Hedged) | 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.

Depuis la création du RPD210 = 8/7/2019. Données en date du 31 décembre 2025.

## 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 assujettis 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. Les rendements cibles représentent l'objectif de rendement annuel composé établi par RPIA pour chaque stratégie ou fonds concerné. Ils ne constituent pas une indication du rendement futur réel et peuvent être modifiés à la discrétion de RPIA et sans préavis.