



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

Décembre 2024



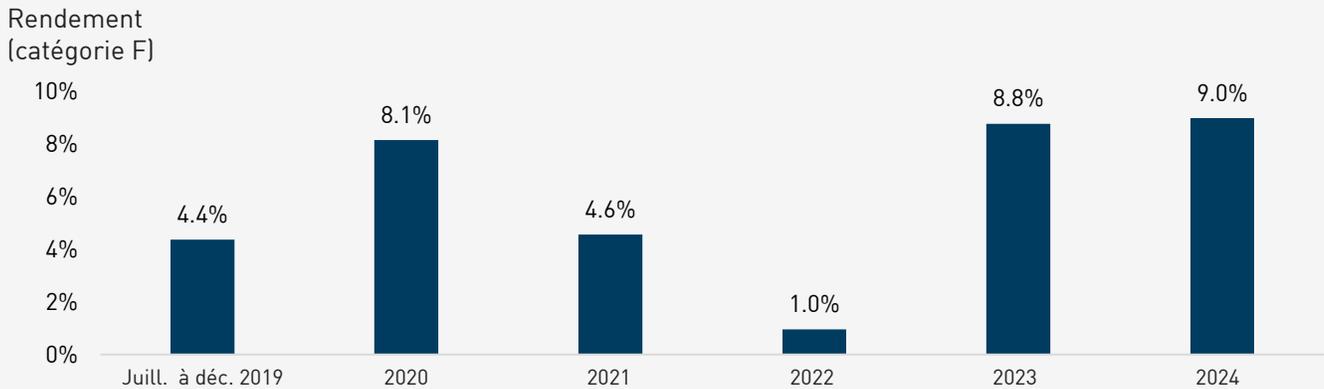
APERÇU

- 1** RPD210 a offert aux investisseurs des rendements positifs à 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 des investisseurs.
- 3** Nous croyons que le Fonds est bien positionné pour continuer à offrir un rendement relatif et absolu intéressant en 2025.

Résultats de placement

Depuis sa création en juillet 2019, RPD210 a procuré aux investisseurs des rendements positifs à chaque année civile et a atteint son rendement cible de 5 % à 7 %, malgré la volatilité qui a miné les marchés obligataires au cours de cette période.¹

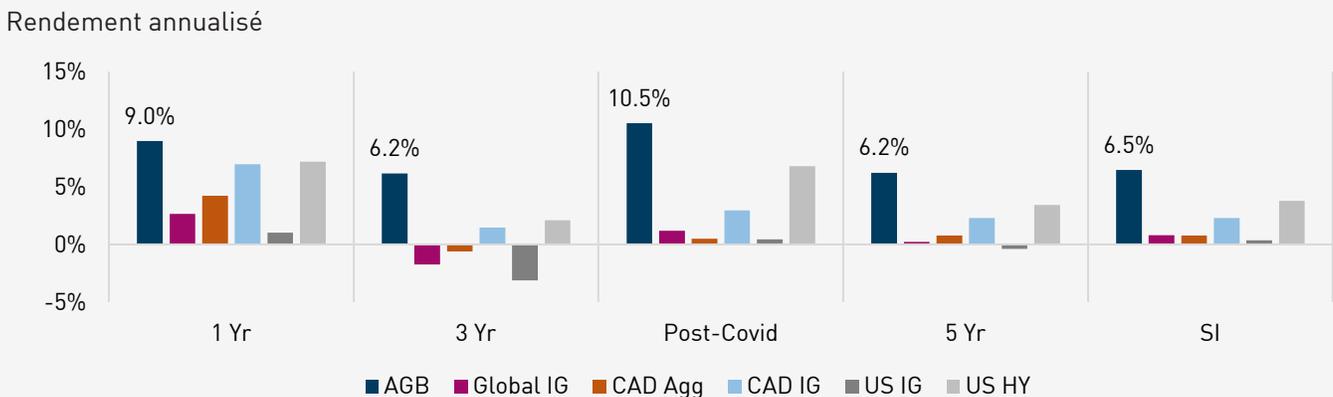
Rendements positifs à chaque année depuis la création



Source : RPIA. Données en date du 31 décembre 2024.

Jusqu'à présent, la durée de vie du RPD210 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 de la politique monétaire agressive. 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



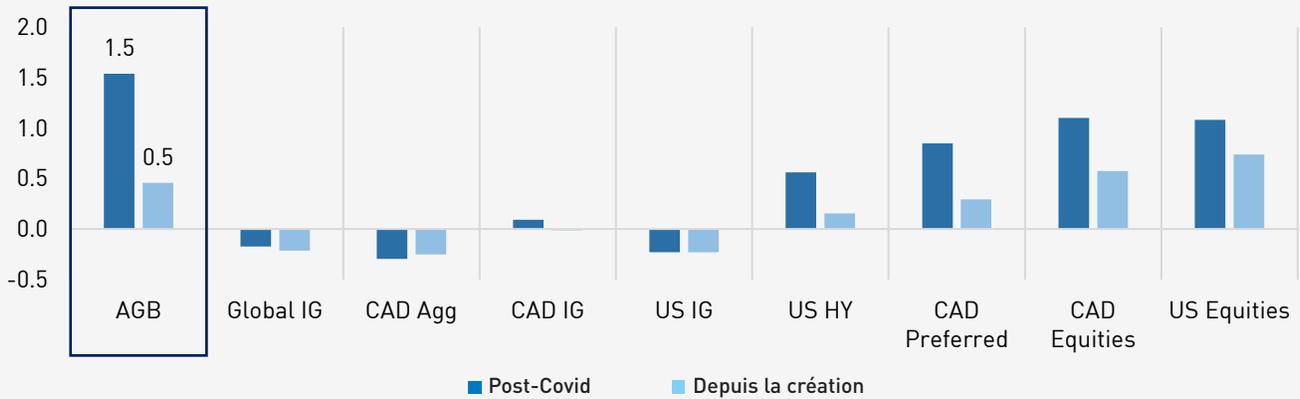
Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 décembre 2024. RPD210 = Rendement de la catégorie F du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP. Depuis la création = juillet 2019.

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

¹ 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 6,5% 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 2024. 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 offertes par les écarts de taux : 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.

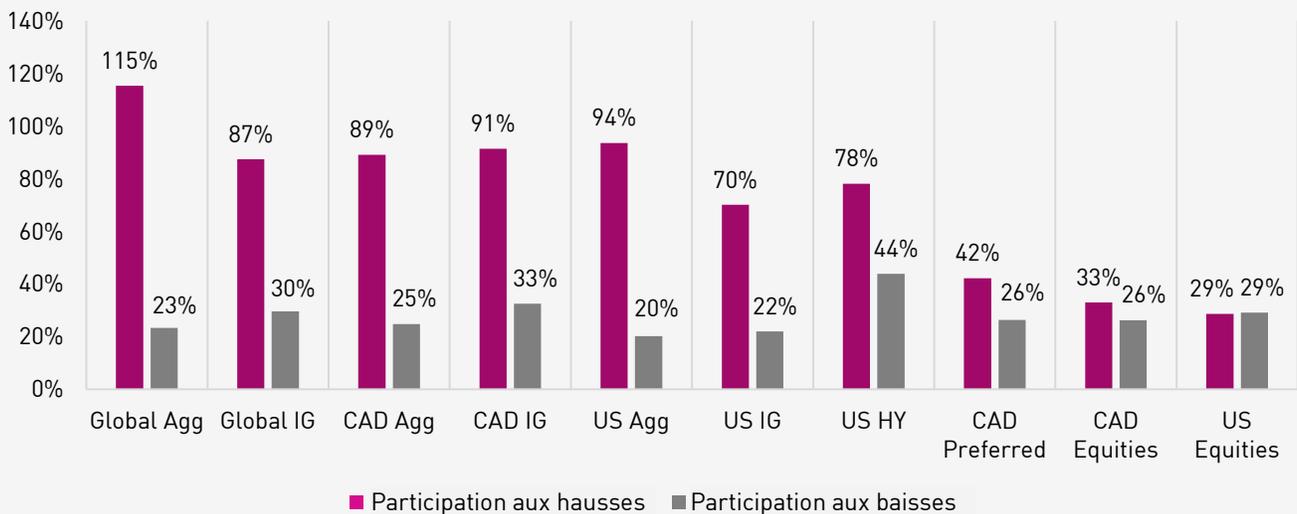
En plus d'une recherche fondamentale approfondie sur le crédit, RPD210 utilise une approche axée sur la valeur relative dans son processus de sélection des titres. Une fois que nous avons décidé quel émetteur est attrayant, notre technologie exclusive, ainsi que notre équipe d'exécution unique, nous 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 des risques à l'aide de couvertures : RPD210 utilise un ensemble dynamique d'outils de couverture pour optimiser et contrôler 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.

En bref : L'approche unique du RPD210 pour générer des rendements au moyen d'obligations de sociétés de catégorie investissement et gérer les différents facteurs de risque a procuré aux investisseurs une diversification significative par le passé. Sa faible corrélation avec les indices de référence généraux des titres à revenu fixe et sa capacité à participer à des conjonctures de marché favorables tout en limitant les pertes pendant les périodes de baisse font du Fonds un excellent choix pour les portefeuilles obligataires cherchant à améliorer les rendements et la diversification.²

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 2024. 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.

²Source : RPIA, eVestment. Données en date du 31 décembre 2024. La corrélation des rendements nets totaux mensuels du RPD210 est de $\leq 0,4$ 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 du marché a mis en évidence la nécessité d'utiliser des stratégies de titres à revenu fixe qui peuvent gérer la volatilité des taux d'intérêt et adopter une approche souple en matière de placement obligataire. Il ne fait aucun doute que la révision des évaluations et la hausse des rendements ont rendu les titres à revenu fixe de nouveau attrayants, tant en termes absolus que relatifs. À cette fin, nous croyons que des stratégies actives en obligations permettent de générer des rendements significatifs et d'obtenir de la diversification sans sacrifier la liquidité ou la qualité du crédit.

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 crise financière mondiale. Sur une base relative, nous croyons que la dynamique risque-rendement des stratégies obligataire de positions acheteurs/vendeurs peut être supérieure à celle des placements en actions et des placements de dettes privées.

Néanmoins, le contexte macroéconomique et géopolitique demeure volatile, et l'incidence sur les rendements d'actifs et l'économie réelle demeure incertaine. C'est pourquoi nous déconseillons de se fier uniquement à des stratégies passives en matière d'obligations. Plutôt que d'essayer de prédire la trajectoire des taux d'intérêt, nous privilégions une méthode différente – moins dépendante des grands facteurs macroéconomiques et davantage axée sur la génération de rendements absolus positifs grâce à une analyse rigoureuse de la valeur relative.

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 profiter de ces occasions et enthousiasmés à l'idée d'une autre année solide.

Indices utilisés

Source: eVestment | 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 2024.

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.