

L'argument stratégique en faveur des placements alternatifs des marchés publics dans les portefeuilles institutionnels canadiens



DIFFUSION EXCLUSIVE AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS. AUCUNE AUTRE DISTRIBUTION.

À mesure que les placements alternatifs sont devenus une composante de plus en plus importante des portefeuilles institutionnels, nous nous sommes efforcés de fournir des publications pertinentes qui aident les investisseurs à comprendre en quoi cette catégorie d'actifs peut les aider à atteindre leurs objectifs de placement. Dans notre article *Stratégies des placements alternatifs : rôle et occasions dans le contexte actuel du marché*, nous étions d'avis que malgré l'amélioration des perspectives des marchés des titres à revenu fixe et des actions, les placements alternatifs continueraient d'offrir d'importants avantages pour le portefeuille, grâce à la meilleure diversification et aux rendements ajustés au risque accrus qu'ils apportent. Dernièrement, notre édition annuelle du *Rapport sur les marchés privés* examinait les catégories fondamentales d'actifs privés, c.-à-d. l'immobilier, les infrastructures et les hypothèques commerciales. Dans le présent article, nous nous intéressons aux placements alternatifs des marchés publics, aussi connus sous le nom de placements alternatifs liquides ou de fonds de couverture, et expliquons les raisons pour lesquelles, selon nous, cette catégorie de stratégies d'investissement devrait jouer un rôle accru dans les portefeuilles institutionnels.

Une capacité de placement et un outil de portefeuille souvent négligés

L'élaboration de portefeuilles optimaux qui répondent aux objectifs à long terme des investisseurs institutionnels exige l'accès à diverses ressources en placement et à un capital intellectuel. Les placements alternatifs des marchés publics constituent une composante importante, quoique souvent négligée, qui donne accès à des flux de rendements distincts et à des caractéristiques de risque qui complètent tant les catégories d'actifs traditionnelles que les placements alternatifs des marchés privés.

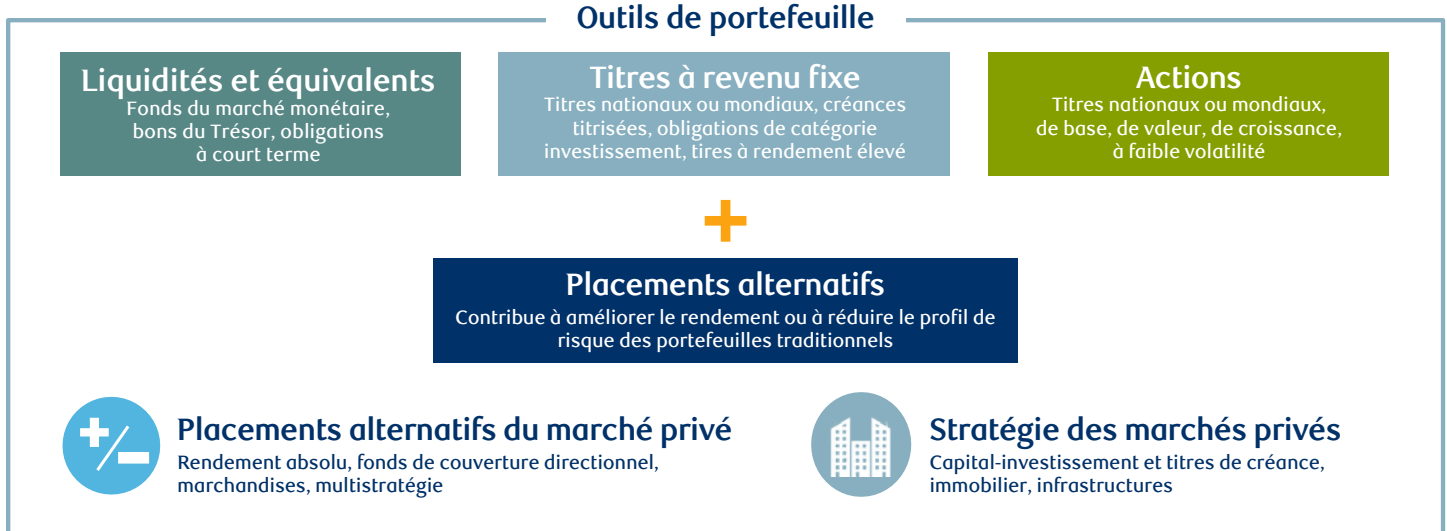
Même si cela fait plusieurs dizaines d'années que les plus grands investisseurs institutionnels canadiens investissent avec succès dans les placements alternatifs des marchés publics, l'adoption de ces stratégies par les institutions de petite à moyenne taille a été plus limitée, probablement à cause de la complexité perçue, des coûts et des exigences en matière de gouvernance souvent associés à celles-ci. Au fil du temps, les gestionnaires de placements alternatifs ont modifié leur offre pour relever certains de ces défis, en élaborant des stratégies plus accessibles affichant une meilleure transparence et des cadres de gestion du risque plus solides. Nous reconnaissons que ces stratégies requièrent des considérations et une

expertise supplémentaires. Nous croyons toutefois qu'elles méritent d'être sérieusement envisagées en raison de leurs avantages, à savoir un triple accroissement sur le plan de la diversification, des rendements ajustés au risque et de la résilience face au marché

Une vaste catégorie de stratégies de placement

Les placements alternatifs liquides englobent un ensemble diversifié de stratégies de placement qui varient selon les facteurs de rendement et les profils de risque. Généralement, on les classe toutefois comme des stratégies soit à rendement absolu, soit directionnelles.

- **Les stratégies à rendement absolu** visent à générer des rendements positifs constants qui sont relativement peu corrélés aux actions et aux titres à revenu fixe traditionnels, ordinairement au moyen de positions acheteur et vendeur, de dérivés et de couvertures du marché.
- **Les stratégies directionnelles** cherchent par contre à bénéficier des tendances prévues dans les marchés, les secteurs ou les sociétés individuelles tout en risquant de subir également des baisses plus importantes que celles des stratégies à rendement absolu si les tendances attendues divergent des prévisions.



Source : RBC GMA. Les rendements prévus sont présentés à titre indicatif seulement et ne sont pas garantis

Le tableau ci-dessous compare ces deux grandes catégories de placements alternatifs.

	Stratégies à rendement absolu	Stratégies directionnelles
<i>Objectifs principaux</i>	Produire des rendements positifs, quelle que soit l'orientation des marchés	Tirer parti des évolutions et tendances prévues des marchés
<i>Profil de rendement</i>	Produire constamment des rendements positifs tout en réduisant les baisses	Rendements plus volatils prévus en fonction des cycles du marché
<i>Profil de risque</i>	Faible risque, en privilégiant la protection du capital	Risque généralement moindre que les stratégies axées uniquement sur les positions acheteur
<i>Exposition au risque de marché</i>	Exposition neutre ou faible en termes nets au risque de marché	En général, des positions acheteur ou vendeur sur le marché
<i>Corrélation avec les marchés</i>	Faible corrélation avec les catégories d'actifs traditionnelles	Corrélation modérée ou élevée avec les catégories d'actifs traditionnelles
<i>Exemples de stratégies</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Actions neutres par rapport au marché • Titres de créance à valeur relative 	<ul style="list-style-type: none"> • Positions acheteur/vendeur sur actions • Stratégies événementielles sur crédit
<i>Rendement prévu dans les marchés haussiers</i>	Gains modérés correspondant à l'objectif principal	Potentiel de gains élevés ; rendements relatifs par rapport à l'ensemble des marchés en fonction de l'exposition au risque
<i>Rendement prévu dans les marchés baissiers</i>	Conçu pour préserver le capital et offrir des rendements positifs ou nuls pendant les liquidations du marché	Meilleure résilience attendue que les marchés plus exposés aux risques même si le risque de perte existe toujours

Pertinence dans la conjoncture des marchés

Depuis le début de cette décennie, les investisseurs institutionnels connaissent une situation de plus en plus complexe, marquée par :

- **l'incertitude sur les marchés** découlant des tensions géopolitiques, des guerres commerciales et de l'évolution de la politique monétaire ;
- **l'augmentation des corrélations** et la diminution des avantages de diversification offerts par les catégories d'actifs traditionnelles en périodes de tensions ;

- **les valorisations élevées** dans certains segments des marchés des actions et des titres à revenu fixe ;
- **les limites relatives à la liquidité** imposées par l'augmentation des placements sur les marchés privés.

Les stratégies de placements alternatifs liquides sont généralement conçues pour produire des rendements raisonnables dans un large éventail de conditions du marché. Certaines d'entre elles sont toutefois particulièrement bien adaptées pour relever les défis des investisseurs institutionnels en périodes de volatilité ou d'incertitude. Voici trois exemples de stratégies qui, selon nous, présentent un intérêt particulier aujourd'hui.

Faits saillants sur la stratégie d'actions neutre au marché

Les stratégies d'actions neutres au marché ciblent des rendements absolus (ordinairement de 3 % à 5 % supérieurs à ceux des espèces), quelle que soit l'orientation du marché. Pour réaliser cet objectif, elles prennent des positions acheteur dans un portefeuille d'actions qui devraient offrir un rendement supérieur tout en prenant simultanément des positions vendeur sur un portefeuille d'actions de même taille qui devrait enregistrer un rendement inférieur, le tout en cherchant à tirer profit de perspectives de placement positives et négatives. Dans l'ensemble, le portefeuille maintient une exposition très faible, voire inexistante, aux marchés sous-jacents.

Puisque ces stratégies sont souvent comparées à des liquidités plutôt qu'à des indices boursiers traditionnels, les gestionnaires peuvent prendre des positions actives plus importantes (surpondérations et sous-pondérations absolues) pour maximiser les rendements tout en maintenant la neutralité par rapport au marché (et donc avoir une faible corrélation avec l'ensemble des marchés boursiers). La souplesse permettant d'investir à la fois dans des positions acheteur et vendeur peut être particulièrement utile en période de forte concentration du marché et de surévaluation possible dans certains secteurs.

Faits saillants sur la stratégie de crédit de positions acheteur et vendeur

À l'instar des stratégies d'actions neutres au marché, les stratégies de crédit de positions acheteur et vendeur visent aussi à tirer parti des perspectives positives et négatives à l'égard des marchés du crédit. Certaines stratégies de crédit de positions acheteur et vendeur peuvent être considérées comme des stratégies à rendement absolu par nature, car elles permettent souvent d'ajuster l'exposition globale au risque de taux d'intérêt et de crédit, et de réduire au minimum le risque de baisse en recourant aux couvertures du marché et aux dérivés.

Les stratégies de négociation couramment utilisées par les fonds de positions acheteur et vendeur sur titres de créance comprennent les titres de créance à valeur relative, c'est-à-dire la prise de positions acheteur sur des titres de créance sous-évalués et de positions vendeur sur des titres de créance surévalués, ainsi que les positions acheteur et vendeur sur les titres de créance d'État, où une approche de négociation similaire est appliquée aux obligations d'État. Ces stratégies peuvent constituer un complément intéressant aux positions acheteur uniquement sur titres de créance, surtout en période de valorisations élevées.

Faits saillants sur les stratégies de situations particulières

Les stratégies de situations particulières visent à tirer parti des occasions de crédit particulières dans tous les cycles de marché et à tirer parti de la volatilité et de la dispersion des marchés des titres de créance de sociétés. Ces stratégies peuvent viser avant tout un ou plusieurs domaines, y compris des événements, des situations opportunistes et des situations de crise.

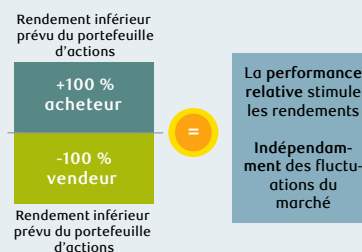
Placements dans les titres présentant une composante événementielle, axés sur les titres de créance où se produit un événement donné à court ou à moyen terme, comme une vente d'actifs, un refinancement ou une opération de fusion ou d'acquisition, ou qui devrait faire l'objet d'un redressement opérationnel ou financier. Les situations opportunistes ou de crise comportent souvent des enjeux particuliers qui nécessitent une recapitalisation ou une restructuration de la société.

Le fait d'avoir accès à ces occasions de placement uniques peut procurer des sources supplémentaires de rendements qui ne sont pas offertes sur les marchés de titres de créance de base et améliore la diversification globale des portefeuilles.

Actions neutres au marché

- Fourchette de rendements : liquidités + 3 % à 5 %
- Volatilité : semblable à celle des titres à revenu fixe
- Corrélations : faibles

Structure neutre par rapport au marché courante

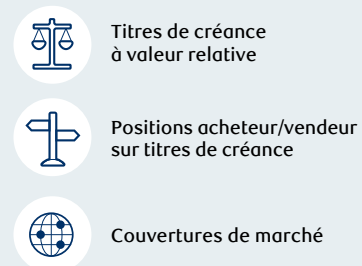


Source : RBC GMA. Graphique présenté à titre indicatif seulement.

Positions acheteur/vendeur sur titres de créance

- Fourchette de rendements : de 8 % à 10 %
- Volatilité : de 8 % à 10 %
- Corrélations : faibles à modérées

Exemples de stratégies

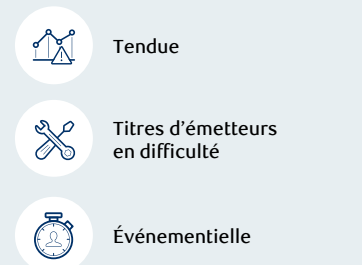


Source : RBC GMA. Graphique présenté à titre indicatif seulement.

Situations particulières

- Fourchette de rendements : 10 % et plus
- Volatilité : semblable à celle des actions
- Corrélations : modérées

Exemples de stratégies



Source : RBC GMA. Graphique présenté à titre indicatif seulement.

Argument en faveur d'une pondération stratégique en placements alternatifs liquides

Au-delà des mérites des stratégies individuelles, nous voyons de solides arguments en faveur d'une pondération stratégique de placements alternatifs des marchés publics en général, et des stratégies à rendement absolu en particulier, lesquelles peuvent être une source de diversification pouvant réduire le risque total du portefeuille tout en contribuant aux rendements.

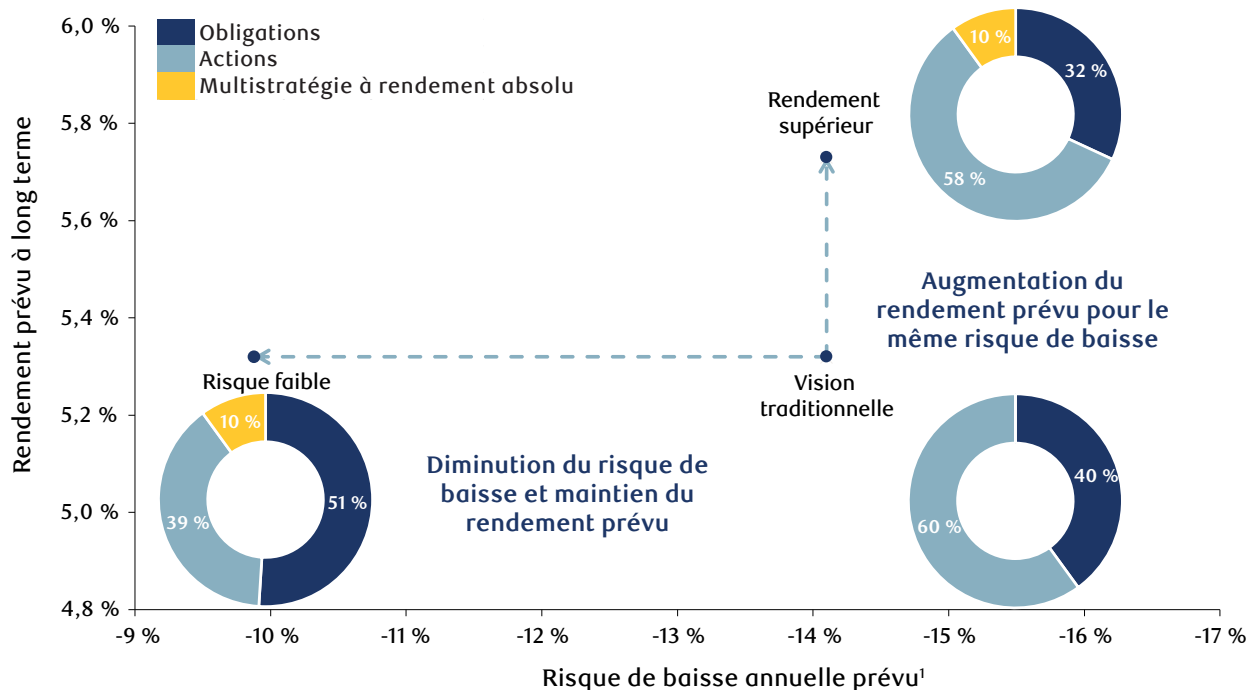
La figure 1 illustre comment une répartition diversifiée de stratégies à rendement absolu peut être utilisée pour améliorer le profil de rendement d'un portefeuille (si le capital est puisé dans des actifs à rendement moins élevé, comme les titres à revenu fixe) ou pour réduire le risque (si le capital est puisé dans des actifs à risque plus élevé, comme les actions).

Au cours de la période de 2020 à 2025, marquée par les perturbations des marchés causées par la pandémie et le contexte de volatilité qui a suivi, les rendements des stratégies de placements alternatifs liquides ont

généralement concrétisé ces attentes. Les indices généraux de fonds de couverture donnent une idée imparfaite des véritables résultats des investisseurs en raison de la grande dispersion des caractéristiques de risque et de rendement dans les stratégies de fonds de couverture, même au sein d'une même catégorie. Malgré ces limites, la figure 2 illustre les principaux avantages que peuvent procurer de telles répartitions.

Ces graphiques montrent que les stratégies diversifiées et à rendement absolu ont généré des rendements raisonnables, après déduction des frais, et qu'elles ont mieux résisté aux baisses en période d'agitation pour les actions et les obligations. De plus, ces rendements ont été obtenus malgré des corrélations modérées ou faibles avec les catégories d'actifs traditionnelles en période de forte incertitude et de grands revirements du marché. Dans la mesure où certaines de ces conditions persistent ou doivent survenir à nouveau à l'avenir, nous nous attendons à ce que les placements alternatifs des marchés publics continuent d'être une source de diversification et de rendements non corrélés.

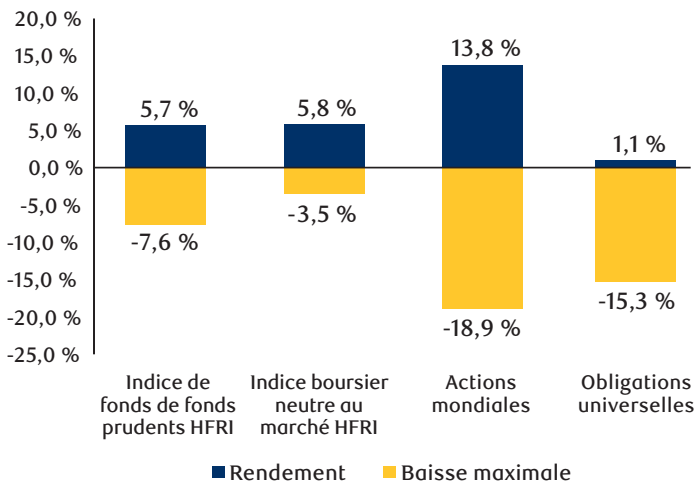
Figure 1 : Répartition stratégique dans des fonds multistratégie à rendement absolu



Source : RBC GMA, au 31 décembre 2025. Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe. Les obligations sont représentées par les « obligations universelles » et les actions sont représentées par les « actions canadiennes » et les « actions mondiales ». Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

¹ VAR conditionnelle 95, qui représente la perte attendue pendant la pire tranche de 5 % des rendements.

Figure 2 : Rendement et corrélation des placements alternatifs liquides de 2020 à 2025



Corrélations	Obligations universelles	Actions mondiales
Obligations universelles	1,0	0,6
Actions mondiales	0,6	1,0
Indice boursier neutre au marché HFRI	0,1	0,4
Indice de fonds de fonds prudents HFRI	0,2	0,6

Sources : RBC GMA, indices HFR, MSCI et FTSE Global Debt Capital Markets Inc., du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2025. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI World Total Return Net (CAD) et les obligations universelles, par l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Les rendements des indices HFRI sont libellés en dollars américains. Cependant, puisque les stratégies de fonds de couverture couvrent ordinairement le risque de change, la disparité de devises ne devrait pas influencer grandement sur les corrélations susmentionnées. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Les placements alternatifs des marchés publics peuvent constituer une source complémentaire de liquidité pour le portefeuille

En plus de leurs caractéristiques de rendement et de corrélation, les placements alternatifs des marchés publics offrent généralement une plus grande liquidité que les titres correspondants des marchés privés. Ce faisant, les investisseurs peuvent conserver les avantages de diversification associés aux placements des marchés privés sans engager une grande partie de leur budget de liquidités. Malgré les conditions de liquidité variables, la figure X illustre une comparaison générale du délai requis pour liquider divers types de placements dans des conditions normales et difficiles. La meilleure liquidité relative généralement offerte par les placements alternatifs des marchés publics peut

être particulièrement intéressante en période de difficultés sur les marchés, lorsqu'un accès au capital est requis aux fins de rééquilibrage et pour d'autres besoins de gestion de portefeuille ou de financement sans devoir vendre d'autres titres liquides en contrepartie d'un rendement décevant.

Les placements alternatifs des marchés publics varient selon leurs caractéristiques de risque, de rendement et de corrélation. Ils peuvent donc remplir plusieurs rôles différents dans les portefeuilles de placements tout en offrant une source supplémentaire de liquidité. En fin de compte, la sélection de la stratégie, la taille et la source du capital devraient reposer sur les objectifs généraux de l'investisseur, ses besoins en liquidités et des considérations de gouvernance.

Catégorie d'actifs	Délai de conversion en liquidités (conditions normales)	Délai de conversion en liquidités (période de difficultés)
Titres à revenu fixe cotés en bourse	1 jour	1 jour
Actions cotées en bourse	1 jour	1 jour
Marchés privés (fonds à capital variable)	3 mois	1 an et +
Marchés privés (fonds à capital fixe)	5 à 10 ans	8 à 10 ans et plus
Placements alternatifs des marchés privés	3 mois	3 mois

Source : RBC GMA. Les rendements prévus sont présentés à titre indicatif seulement et ne sont pas garantis. Les scénarios de liquidation présentés sont des estimations seulement et sont fondés sur certains faits et hypothèses. Les résultats décrits ci-dessus ne sont pas garantis.

Rôle des placements alternatifs des marchés publics dans les portefeuilles institutionnels

1. Accès à de nouvelles sources de rendement non corrélées

Certaines stratégies de placements alternatifs liquides peuvent donner accès à des occasions de placement et styles de négociation uniques qui procurent des flux de rendements distincts qui peuvent améliorer la diversification globale du portefeuille.

2. Gestion de la volatilité et de l'incertitude

Contrairement aux stratégies composées de positions acheteur uniquement qui sont habituellement totalement exposées aux risques de baisse, les placements alternatifs liquides ont recours à des opérations de couverture et des positions vendeur pour gérer le risque de baisse tout en profitant de conditions haussières dans des conditions favorables.

3. Occasions à saisir

Les gestionnaires qualifiés peuvent repérer les titres mal évalués et générer des rendements au moyen de positions acheteur et vendeur dans plusieurs contextes de marché, au lieu de compter uniquement sur une plus-value généralisée du marché.

4. Maintien de la liquidité

Les placements alternatifs liquides concernent généralement des titres publics dont les délais de liquidation sont mensuels ou trimestriels. Les investisseurs peuvent donc gérer efficacement la liquidité globale de leur portefeuille et leur accès au capital.

Considérations pour la mise en œuvre

Puisque la plupart des stratégies individuelles liées aux placements alternatifs des marchés publics sont spécialisées et ont une portée limitée, une pondération correctement diversifiée s'appuie généralement sur plusieurs fonds de ce type. Les grands investisseurs institutionnels qui disposent de ressources considérables et de connaissances spécialisées en placement ont tendance à établir de tels placements eux-mêmes au moyen de stratégies autonomes ou de comptes gérés séparément (SMA) afin d'accroître leur transparence et leur contrôle.

Cependant, pour les investisseurs institutionnels de petite à moyenne taille, la diversification et la simplicité de gouvernance qu'offrent les fonds multistratégiques dotés d'un mandat élargi peuvent être mieux adaptées, en particulier pour les investisseurs qui n'ont pas investi dans des fonds de couverture. Dans le cadre d'une approche de fonds multistratégiques, un gestionnaire établit la répartition de l'actif entre un ensemble de stratégies alternatives stratégiquement choisies, et effectue une gestion continue de la répartition stratégique, de la surveillance, de la gestion du risque et d'autres fonctions essentielles afin de veiller à ce que le portefeuille soit en bonne posture pour réaliser ses objectifs.

Éléments de contrôle diligent à prendre en considération

La sélection du gestionnaire constitue une étape particulièrement importante dans l'élaboration d'un investissement efficace dans les titres alternatifs des

marchés publics. Puisqu'une partie importante des rendements est censée provenir des compétences du gestionnaire (alpha) plutôt que du rendement du marché (bêta), le rendement des gestionnaires peut varier fortement, même au sein de fonds adoptant la même stratégie.

En plus des exigences du processus de contrôle diligent standard, voici quelques questions générales que les fiduciaires et les gestionnaires de fonds propres institutionnels devraient poser en examinant des stratégies de placements alternatifs liquides :

- **En quoi constitue la stratégie de placement et est-elle durable ?** Comprendre comment la stratégie génère des rendements et se comporte dans divers contextes et savoir si elle est durable.
- **Quels sont les différents types de risque associés à la stratégie ? Comment sont-ils gérés ?** Comprendre les principales sources de risque et le processus de gestion des risques, y compris la gouvernance et la supervision.
- **Quelles sont les conditions de liquidité ?** Certaines stratégies sont plus liquides que d'autres ; il est donc essentiel que les investisseurs comprennent les modalités de souscription et de rachat ainsi que les délais requis pour avoir accès au capital.
- **Quelle est la structure des frais ?** Il est courant que les fonds de couverture imputent des primes de performance. Les investisseurs doivent s'assurer de bien comprendre les conditions y afférentes.

Conclusion

Pour les investisseurs institutionnels canadiens qui connaissent une incertitude élevée, des corrélations de plus en plus grandes et des contraintes de liquidité, les stratégies des placements alternatifs des marchés publics méritent d'être sérieusement prises en compte. De façon générale, ces stratégies accroissent la diversification, améliorent la gestion du risque et donnent accès à de nouvelles sources de rendement tout en conservant la liquidité du portefeuille. Toutefois, malgré leurs avantages potentiels, elles demeurent sous-utilisées, surtout au sein des institutions de petite à moyenne taille.

La résilience des stratégies de placements alternatifs liquides tout au long des dernières agitations du marché prouve leur valeur. Vu la complexité grandissante des portefeuilles et la diversification traditionnelle moins fiable, nous nous attendons à ce que les placements alternatifs liquides jouent un rôle de plus en plus important dans les portefeuilles institutionnels, car les investisseurs continueront de peaufiner leur approche d'élaboration des portefeuilles et de chercher à établir un équilibre entre les objectifs de rendement et les exigences en matière de liquidité et d'exploitation.

Appendix 1

Hypothèses et déclarations concernant les marchés des capitaux

Attentes modélisées ¹	Vision traditionnelle	Risque plus faible – rendement absolu	Rendement plus élevé – rendement absolu
Rendement à long terme	5,3 %	5,3 %	5,7 %
Risque de baisse annuelle ²	-14,1 %	-9,9 %	-14,1 %
Volatilité annuelle	8,9 %	6,7 %	8,9 %
Ratio Sharpe	0,20	0,27	0,25
Titres à revenu fixe	40 %	51 %	32 %
Obligations universelles	40 %	51 %	32 %
Actions	60 %	39 %	58 %
Actions canadiennes	20 %	13 %	19 %
Actions mondiales	40 %	26 %	39 %
Placements alternatifs	0 %	10 %	10 %
Placements imm. canadiens de base	0 %	0 %	0 %
Hypothèques commerciales	0 %	0 %	0 %
Infrastructures mondiales	0 %	0 %	0 %
Multistratégie à rendement absolu	0 %	10 %	10 %

Catégories d'actifs	Données représentatives	Rendement prévu à long terme	Volatilité annuelle prévue	Risque de baisse annuelle prévu
Obligations universelles	Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,8 %	4,7 %	-6,3 %
Actions canadiennes	Indice composé S&P/TSX	6,0 %	16,8 %	-25,3 %
Actions mondiales	Indice MSCI World (CAD)	5,7 %	14,1 %	-23,7 %
Multistratégie à rendement absolu³	Indice personnalisé⁴	8,4 %	6,6 %	-9,0 %

Les hypothèses établies pour les marchés des capitaux représentent les opinions de PH&N Institutionnel aux fins de l'illustration et de la compréhension de l'éventuel rapport entre le risque et le rendement des différentes décisions en ce qui a trait au portefeuille. Elles sont établies en tenant compte de diverses sources d'information qualitatives et quantitatives, notamment différents modèles de prévision, des recherches internes et externes, les conditions actuelles et futures implicites évaluées par les marchés des capitaux et l'analyse interne de nos gestionnaires de fonds. Les rendements annualisés prévus à long terme portent sur une période de prévision de dix ans. La volatilité, le risque de baisse et les corrélations sont estimés à partir des données historiques et rajustés au besoin pour tenir compte des conditions futures du marché. L'investisseur doit comprendre que la formulation d'hypothèses prospectives a ses limites et que rien ne garantit que le rendement futur sera conforme à toute attente ex ante.

¹Se reporter à l'annexe pour connaître les hypothèses de modélisation et lire les déclarations.

²VAR conditionnelle 95, qui représente la perte attendue pendant la pire tranche de 5 % des rendements.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

³Rendement annualisé prévu à long terme, après déduction des frais.

⁴2 % indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada, 5 % stratégie d'hypothèques à rendement élevé PH&N, 7 % stratégie d'actions mondiales neutre au marché QUBE RBC (CAD), 9 % stratégie d'occasions souveraines mondiales BlueBay (CAD – Couvert), 25 % stratégie BlueBay Credit Alpha Long Short (CAD – Couvert), 10 % de la stratégie BlueBay Event-Driven Credit (CAD – Couvert), 10 % de la stratégie BlueBay Structured Credit Opportunities (CAD – Couvert), 4 % indice CISDM Equity Long/Short (CAD) et 28 % Fonds stratégique à rendement absolu PH&N.

Le présent document s'adresse uniquement aux investisseurs institutionnels. Certaines des stratégies décrites dans les présentes peuvent être offertes uniquement aux investisseurs qualifiés et peuvent comporter un risque élevé.

Le présent document a été fourni par PH&N Institutionnel à titre indicatif seulement et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de PH&N Institutionnel. Il n'a pas pour but d'offrir des conseils professionnels et ne doit pas être utilisé à cette fin.

PH&N Institutionnel prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de PH&N Institutionnel et peuvent changer sans préavis. Cette information ne constitue pas une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres, ou de participation ou d'adhésion à un service.

Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni PH&N Institutionnel, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. Nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions relatives à ces renseignements.

Les fonds d'investissement peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses.

Les risques et rendements attendus représentent les opinions de PH&N aux fins de l'illustration et de la compréhension de l'éventuel rapport entre le risque et le rendement des différentes stratégies. Le risque et les rendements réels dépendent d'une panoplie de facteurs. Aucune déclaration n'est faite quant à l'obtention de rendements semblables à ceux indiqués.

Les placements effectués dans les stratégies alternatives sont spéculatifs et comportent un risque important de perte de la totalité ou d'une bonne partie du placement. Les stratégies alternatives peuvent : i) recourir souvent au financement par emprunt ou à d'autres pratiques de placement spéculatives qui pourraient augmenter le risque de perte sur placements ; ii) être non liquides dans une très grande mesure. Les investisseurs devraient, lorsqu'ils évaluent la pertinence de ces placements, porter une attention particulière à leurs facteurs personnels, notamment l'horizon temporel, les besoins de liquidité, la taille du portefeuille, le revenu, les connaissances en placement et la tolérance à la volatilité des cours. Les investisseurs devraient consulter leurs conseillers professionnels pour toute question d'ordre fiscal, comptable, juridique ou financier avant de prendre une décision de placement concernant les stratégies mentionnées dans le présent document, à savoir si elles leur conviennent ou non.

Le présent document contient des énoncés qui ne sont pas strictement des énoncés de faits passés, mais plutôt des « déclarations prospectives ». Ces déclarations comprennent entre autres des prévisions, des analyses de rendement hypothétique, des analyses hypothétiques de revenu, de rendement en revenu ou de rendement global, des cibles de rendement futur, des structures ou compositions de portefeuille modèles ou pro forma, des analyses de scénario, des stratégies de placement précises et des niveaux proposés ou pro forma de diversification ou de placement dans un secteur donné. Ces déclarations prospectives sont fondées sur certaines hypothèses et reposent en bonne partie sur une analyse et un jugement subjectifs. Aucune déclaration n'est faite quant à l'atteinte des rendements indiqués ni au fait que toutes les hypothèses ont été envisagées ou énoncées. Il est difficile de prédire les événements réels, qui sont indépendants de notre volonté. Les événements réels pourraient donc être considérablement différents de ceux présentés dans les hypothèses. Toutes les déclarations prospectives aux présentes sont fondées sur l'information disponible à la date des présentes, et nous ne sommes pas tenus de les mettre à jour. Les facteurs importants pouvant faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux mentionnés dans les déclarations prospectives comprennent l'évolution de la conjoncture économique, des conditions du marché, du droit et du domaine financier en général. Par conséquent, rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions peuvent se réaliser, que les déclarations prospectives deviendront réalité ou que les rendements ou résultats réels ne seront pas considérablement différents de la situation présentée.

PH&N Institutionnel est la division des affaires institutionnelles de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.). RBC GMA Inc. est le gestionnaire et le principal conseiller en placement des fonds Phillips, Hager & North (PH&N) et RBC.

RBC Gestion mondiale d'actifs est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) et regroupe RBC GMA Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited et RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

®/™ Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 2026.