RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

Dix ans de fonds de base plus

DIFFUSION EXCLUSIVE AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS ADMISSIBLES. NE DOIT PAS ÊTRE DISTRIBUÉ

Introduction

Dans le domaine des placements à revenu fixe, une stratégie de base plus vise à améliorer les rendements par rapport à un portefeuille d'obligations de base, et ce, en combinant un portefeuille intérieur de base composé d'obligations de sociétés et d'État à un ensemble de secteurs « plus ». Dans de nombreux cas, la stratégie de base plus offre un accès pratique et efficace aux occasions mondiales de revenu fixe qui sont généralement exclues des portefeuilles d'obligations intérieures de base et qui viennent rarement composer l'actif global d'un investisseur.

Chez PH&N Institutionnel, nous gérons des portefeuilles de titres à revenu fixe selon une philosophie et un processus uniformes depuis près de quarante ans, et nous avons récemment célébré le 10e anniversaire de notre Fonds d'obligations de base plus PH&N. Le présent document fait état de nos observations sur l'adoption par les investisseurs de nos portefeuilles de base plus au Canada et des points de vue tirés d'une décennie de gestion de la stratégie de base plus.

Adoption des portefeuilles de base plus au Canada

D'un point de vue international, les titres à revenu fixe de base plus sont une catégorie d'actifs bien établie[1], mais ce n'est qu'au cours des cinq à dix dernières années qu'ils ont été largement adoptés par les investisseurs canadiens. Les récentes tendances de la politique d'investissement expliquent cette hausse de la demande en titres de base plus.

Lors des dix dernières années, nous avons observé deux grandes tendances de placement chez les clients institutionnels canadiens : la réduction des pondérations allouées aux actions des marchés publics et les efforts pour maintenir les rendements globaux des portefeuilles pendant la période de 2009 à 2020, marquée par des taux d'intérêt nettement inférieurs à ceux qui étaient obtenus avant la crise financière de 2008-2009. Parallèlement à ces tendances, nous avons également constaté une mondialisation accrue des portefeuilles.

La tendance à la mondialisation dans le contexte plus large des portefeuilles ne s'est généralement pas manifestée chez les investisseurs canadiens pour leurs placements à revenu fixe sur les marchés publics. Pour de nombreux investisseurs canadiens, la stratégie de base plus des titres à revenu fixe constitue un moyen efficace d'accroître leurs rendements dans ce qui reste une partie importante de leur portefeuille d'actifs et d'élargir les occasions d'investissement à revenu fixe aux marchés mondiaux qui ont été, pour la plupart, exclus des stratégies de répartition d'actifs.

Ce rééquilibrage majeur de la répartition globale des actifs que nous avons observé chez les investisseurs institutionnels canadiens a contribué à l'adoption et à la croissance des titres à revenu fixe de base plus au Canada. Au cours des dix dernières années, les actifs des fonds de base plus sous gestion ont presque triplé, passant de 23,9 milliards CAD en 2013 à 65,7 milliards CAD en 2023,[2] et le Fonds d'obligations de base plus PH&N avait franchi la barre des 9,8 milliards $ au 30 juin 2023. Durant cette période, nous avons également lancé avec succès d'autres stratégies de base plus, à savoir le Fonds d'obligations de base plus à court terme PH&N et le Fonds d'obligations de base plus à long terme PH&N, afin de répondre aux besoins des investisseurs ayant des objectifs de structures d'échéance et de duration différents.

Philosophie de placement en titres à revenu fixe de PH&N Institutionnel

Notre philosophie de placement repose sur la conviction que les portefeuilles de titres à revenu fixe diversifiés et activement gérés peuvent générer des rendements supérieurs tout en présentant un profil de risque-rétribution attrayant. Notre objectif est d'engranger des rendements supérieurs à ceux d'un indice du marché et d'offrir aux investisseurs un rendement stable à valeur ajoutée.

Le degré de diversification requis pour procurer une valeur ajoutée stable dépend des objectifs du fonds. Par exemple, notre stratégie de titres à revenu fixe de base – le Fonds d'obligations PH&N – consiste à investir dans des obligations du gouvernement fédéral et des provinces, ainsi que dans des obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement. Pour ce fonds en particulier, une gamme relativement étroite de stratégies admissibles est suffisante pour l'atteinte des objectifs.[3]

Étant donné les résultats positifs du Fonds d'obligations PH&N, il aurait pu sembler naturel, pour obtenir de meilleurs rendements à valeur ajoutée, d'exploiter davantage les mêmes stratégies, notamment en élargissant l'éventail des stratégies d'anticipation des taux d'intérêt ou en augmentant la fourchette de répartition admissible pour les obligations de sociétés dans le fonds. Il est certes possible d'aller plus loin, mais nous sommes d'avis qu'une augmentation significative des objectifs de valeur ajoutée tout en maintenant un profil de risque-rétribution attrayant exige davantage d'occasions pour le portefeuille.

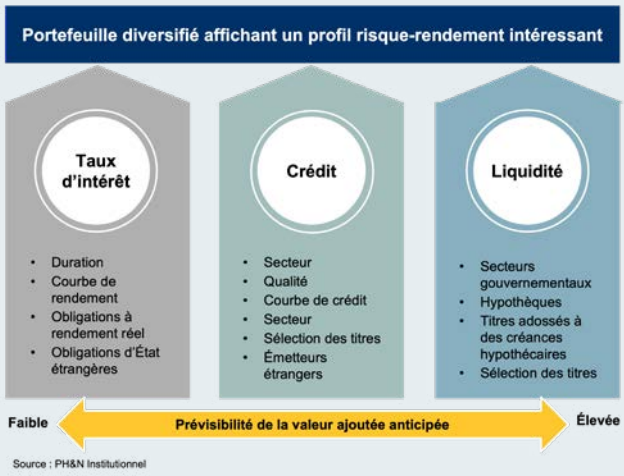
[1]Aux États-Unis, les investisseurs institutionnels avaient accès le 31 décembre 2008 à 126 stratégies de base plus, soit plus de 790 milliards de dollars CA d'actifs investis. Source : univers des titres à revenu fixe de base plus américains eVestment.
[2]Univers des titres à revenu fixe de base plus canadiens eVestment, juin 2023.
[3]Au cours des quarante dernières années, le Fonds d'obligations PH&N a surpassé sa référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, au cours de 71 % des 160 trimestres calendaires en produisant un rendement annualisé à valeur ajoutée de 0,48 %, soit un ratio d'information de 0,54 au 30 juin 2023. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Veuillez vous reporter à l'annexe 1 pour obtenir un rapport complet sur les rendements et un rapport GIPS.

Conformément à notre philosophie d'établissement de portefeuilles diversifiés par le biais d'une approche multistratégique active, nous avons élargi au fil des ans nos capacités de placement afin d'inclure des possibilités concernant par exemple les hypothèques commerciales, les obligations à rendement élevé, les émetteurs étrangers, les placements privés et les titres de créance des marchés émergents. Collectivement, ces capacités se retrouvent dans l'ensemble des occasions offertes par notre Fonds d'obligations de base plus PH&N, aux côtés des stratégies de base que sont les obligations gouvernementales et les obligations de sociétés de catégorie investissement, comme l'illustre le schéma 2. Ce schéma représente également la référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada. (Veuillez consulter notre document de présentation intitulé L'argument en faveur des obligations de base plus pour obtenir une analyse plus détaillée des stratégies plus du Fonds d'obligations de base plus PH&N.)

Une approche multistratégique du placement en titres à revenu fixe

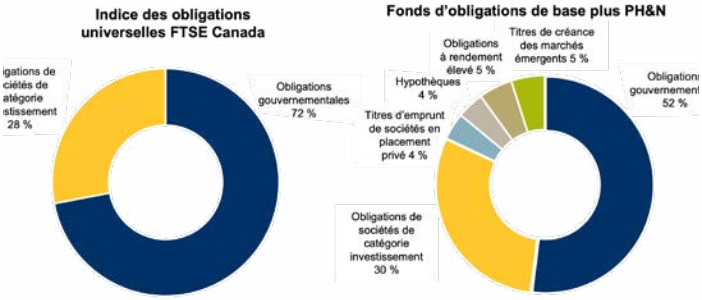
Notre approche multistratégique du placement en titres à revenu fixe comprend l'anticipation des taux d'intérêt et l'amélioration du rendement en revenu grâce à diverses stratégies de liquidité et de crédit, notamment en investissant dans des obligations de provinces et de sociétés. Nous gérons activement toutes ces catégories de stratégie en orientant nos portefeuilles vers les secteurs qui présentent, selon nous, les occasions les plus intéressantes de rendement à valeur ajoutée, compte tenu de la conjoncture économique et de la situation du marché. Par conséquent, la contribution relative de ces stratégies au rendement variera au fil du temps selon les conditions du marché mais, au cours d'un cycle de marché type, nous prévoyons que notre rendement relatif dépendra plutôt des stratégies de liquidité et de crédit. En général, nous y voyons là les sources les plus prévisibles de valeur ajoutée.

Schéma 1 : Approche multistratégique de PH&N en matière de placement en titres à revenu fixe



Source : PH&N Institutionnel

Schéma 2 : Composition de l'indice des obligations universelles FTSE Canada par rapport au Fonds d'obligations de base plus PH&N



Les répartitions sont fondées sur les pondérations moyennes réalisées sur dix ans pour la période se terminant le 30 juin 2023. À titre indicatif seulement. Sources : PH&N Institutionnel et FTSE Global Debt Capital Markets Inc.

Fait important, pour augmenter le nombre d'occasions de placement potentielles, il ne faut pas simplement ajouter des sources de risque supplémentaires dans le portefeuille. Plus le panier de stratégies potentielles à partir desquelles bâtir des portefeuilles est large, plus le choix de placements est grand, ce qui nous permet de mieux orienter nos portefeuilles vers les occasions de rendement les plus intéressantes dans une variété de contextes économiques et de conditions de marché. L'élargissement des choix de placements, conjugué à la capacité de diversifier notre portefeuille dans l'ensemble des marchés et des stratégies, renforce notre capacité à offrir des rendements supérieurs constants aux investisseurs, comme en témoigne l'analyse suivante de nos stratégies de titres à revenu fixe de base et de base plus.

Rendements ajustés au risque des titres à revenu fixe de base plus par rapport aux titres à revenu fixe de base

Sur la période de dix années allant de la création du fonds au 30 juin 2023, le Fonds d'obligations de base plus PH&N a enregistré un rendement annualisé à valeur ajoutée de 1,17 % par rapport à sa référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, contre 0,61 % pour la stratégie de base plus médiane.[4] Le fonds se classe donc dans le premier décile des stratégies au cours de la période.

Le seuil de tolérance au risque adopté pour obtenir ces rendements supérieurs constitue un facteur important pour les investisseurs. La légère volatilité du rendement annualisé supérieur du Fonds d'obligations de base plus PH&N par rapport au Fonds d'obligations PH&N – indiquée dans le tableau ci-dessous – est telle que les fonds ont produit des ratios d'information très similaires au cours des dix dernières années. Par conséquent, les investisseurs ont pu bénéficier des rendements à valeur ajoutée plus élevés du Fonds d'obligations de base plus PH&N sans pour autant courir un risque exagérément supérieur. Le taux de réussite (pourcentage des trimestres de résultats meilleurs que ceux de l'indice de référence) des deux fonds est également assez semblable, ce qui signifie que, du point de vue de la gouvernance, les

[4]Base de données eVestment pour la période de dix ans close le 30 juin 2023..

investisseurs ont pu maintenir leur confiance dans la capacité du Fonds d'obligations de base plus PH&N à atteindre son objectif de valeur ajoutée supérieure dans différents environnements de marché.

Du 1er juillet 2013 au 30 juin 2023	Fonds d'obligations de base plus PH&N	Fonds d'obligations PH&N	Stratégie de base plus médiane
Valeur ajoutée annualisée	1,17 %	0,49 %	0,61 %
Volatilité annualisée	5,1 %	4,9%	5,1 %
Ratio d'information	1,6	1,9	0,5
Taux de réussite (trimestres)	34/40 (85 %)	35/40 (87 %)	S.o.

Nota : Le calcul du ratio d'information correspond à la différence entre le rendement du portefeuille et le rendement de l'indice de référence, divisé par l'écart type de ces rendements (écart de suivi). Le ratio d'information est souvent utilisé pour évaluer la capacité d'un gestionnaire de placements à générer un rendement excédentaire par rapport à l'indice de référence, compte tenu du seuil de tolérance au risque.

Il est important de noter que ces résultats positifs du Fonds d'obligations de base plus PH&N ne se retrouvent pas nécessairement dans l'ensemble de la catégorie de stratégies de base plus, comme en témoignent les variables indiquées ci-dessus pour la stratégie de base plus médiane. La sélection de la stratégie constitue donc un élément important de l'expérience de placement dans les titres de base plus.

Réflexion sur une décennie de gestion de titres de base plus

Notre philosophie de placement multistratégique a joué un rôle déterminant dans l'amélioration continue de nos capacités de placement en titres à revenu fixe. Nous avons cherché à obtenir la hausse des rendements à valeur ajoutée désirée par les investisseurs en élargissant graduellement les occasions de placement appliquées aux portefeuilles des clients. La stratégie de base plus représente l'application la plus large de notre approche de placement multistratégique, et les résultats de la dernière décennie confirment la pertinence de notre philosophie en matière de constitution de portefeuille. Nous expliquons brièvement ci-dessous certains des principaux facteurs qui nous ont permis d'obtenir les résultats souhaités pour le Fonds d'obligations de base plus PH&N (certains de ces facteurs étaient prévus au moment du lancement de la stratégie), ainsi que quelques améliorations qui ont été apportées en cours de route.

Structure de l'équipe et prise de décisions

L'équipe Titres à revenu fixe PH&N est une équipe intégrée de spécialistes sectoriels qui collaborent pour constituer des portefeuilles en fonction d'une grande variété de données. Bien que la responsabilité ultime des décisions relatives à la répartition sectorielle incombe à un ou deux gestionnaires de portefeuille, ces décideurs s'appuient largement sur les opinions et l'expertise d'un plus grand groupe de spécialistes sectoriels attitrés. Cette collaboration entre gestionnaires de portefeuille et spécialistes sectoriels permet, grâce à un large éventail de points de vue, d'éclairer la prise de décisions en matière d'investissement.

Préservation des titres de base dans le portefeuille de base plus

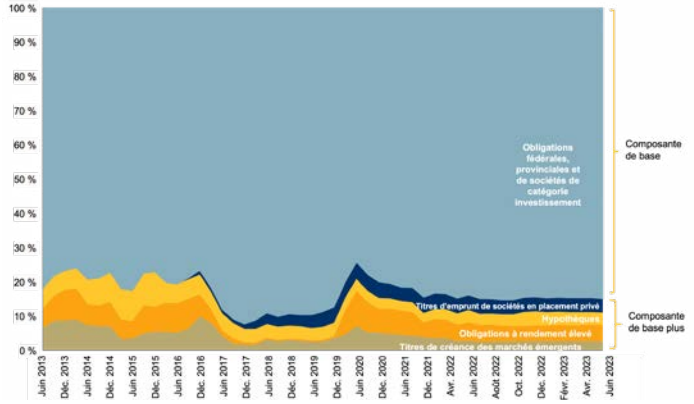
En tant que gestionnaires établis au Canada et voués à servir la clientèle canadienne, nous partons du principe que la constitution d'un portefeuille d'obligations de base plus nécessite l'examen du rôle potentiel des occasions de placement de base au Canada dans le portefeuille. Bien que le Fonds d'obligations de base plus PH&N élargisse les occasions de placement aux marchés mondiaux en vue de dégager des rendements plus élevés, les stratégies d'investissement au Canada conservent toute leur importance pour atteindre les objectifs de placement du fonds.

En fait, depuis la création du Fonds d'obligations de base plus PH&N il y a dix ans, les stratégies d'investissement au Canada produisent à peu près la moitié du rendement total à valeur ajoutée du fonds.[5]

Les pondérations allouées aux stratégies plus sont relativement modestes et varient au fil du temps

Compte tenu de l'importance des stratégies plus pour atteindre les objectifs de valeur ajoutée du Fonds d'obligations de base plus PH&N, ces secteurs plus devraient normalement représenter une part importante du portefeuille de base plus. Or, nous savons par expérience que les objectifs du Fonds d'obligations de base plus PH&N peuvent être atteints au moyen de pondérations tactiques allouées à des stratégies plus lorsque ces secteurs offrent les occasions de rendement ajusté au risque les plus attrayantes. De plus, lorsqu'elles sont appliquées de façon tactique, les pondérations dans ces secteurs plus peuvent être relativement modestes et tout de même procurer les rendements nécessaires pour que l'ensemble du portefeuille atteigne ses objectifs.

Schéma 4 : Gestion tactique de la composition de l'actif du Fonds d'obligations de base plus PH&N

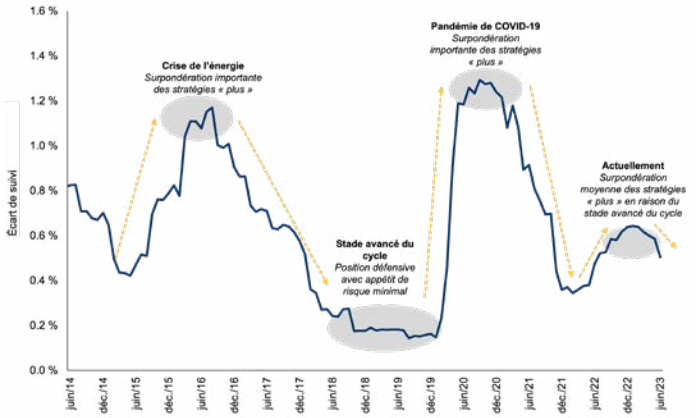


Source: PH&N Institutional

[5]Le rendement annualisé à valeur ajoutée du Fonds d'obligations de base plus PH&N depuis sa création est de 1,17 %. Les stratégies d'investissement au Canada ont généré 0,55 % du rendement total à valeur ajoutée du fonds depuis sa création. Données au 30 juin 2023 Source : PH&N Institutionnel.

La gestion tactique du Fonds d'obligations de base plus PH&N, en particulier des stratégies plus, provoque naturellement des fluctuations de l'écart de suivi du fonds, comme l'illustre le schéma 5. Les périodes marquées par un écart de suivi important correspondent généralement aux périodes où le fonds mise davantage sur les stratégies plus parce que le potentiel de rendement ajusté au risque de ces segments du marché est attrayant (p. ex. pendant la crise de l'énergie et la pandémie de COVID-19). À l'inverse, les périodes marquées par un faible écart de suivi sont généralement associées à une position plus défensive caractérisée par des pondérations moindres des stratégies plus (p. ex., période 2018-2019) ou des périodes où la volatilité du marché est minime. Il est à noter que l'incidence sur l'écart de suivi – même si des ajustements relativement mineurs sont apportés aux pondérations des stratégies plus – peut encore être significative. Par conséquent, la gestion du risque constitue un élément clé de la gestion active du fonds.

Schéma 5 : Écart de suivi du Fonds d'obligations de base plus PH&N sur des périodes mobiles d'un an



Écart de suivi du Fonds d'obligations de base plus PH&N par rapport à l'indice des obligations universelles FTSE Canada
Sources : PH&N Institutionnel et FTSE Global Debt Capital Markets Inc.

The importance of decision support tools (technology) to a multi-strategy investment framework

PH&N Institutionnel a investi dans des technologies exclusives pour favoriser la prise de décisions de placement et la constitution de portefeuilles. De plus, comme nous avons élargi notre cadre d'investissement multistratégique au Fonds d'obligations de base plus PH&N, ces outils d'aide à la décision se sont révélés inestimables pour notre processus de placement. Ces outils d'aide à la décision ne viennent pas seulement compléter les opinions et l'expérience des spécialistes sectoriels et des gestionnaires de portefeuille. Ils permettent également de mieux comprendre les risques associés aux différentes solutions de portefeuille.

Résumé

Le contexte de faiblesse des taux qui a prédominé sur les marchés des titres à revenu fixe dans le sillage de la crise financière et la tendance générale à la mondialisation des portefeuilles de placements institutionnels se sont conjugués pour favoriser l'adoption des stratégies de base plus au Canada au cours des cinq ou dix dernières années.

Le Fonds d'obligations de base plus PH&N est un prolongement naturel de la philosophie de placement à revenu fixe multistratégique de PH&N Institutionnel. L'accès à cette catégorie d'actifs pour offrir aux clients une stratégie ayant une plus grande portée d'investissement et de meilleures occasions de rendement était une étape naturelle dans l'expansion de nos capacités d'investissement. Depuis le lancement du Fonds d'obligations de base plus PH&N en 2013, plus d'une centaine de clients institutionnels actuels et nouveaux6 ont investi dans cette stratégie afin d'accéder à un plus large éventail de secteurs à revenu fixe canadiens et mondiaux et d'améliorer le profil de rendement prévu de leurs portefeuilles de titres à revenu fixe.

Notre approche de la prise de décisions fondée sur le travail d'équipe, combinée à notre investissement dans les outils de gestion du risque et d'aide à la décision, signifie que les décisions de construction du portefeuille s'appuient sur un large éventail de données et de points de vue, et que de solides contrôles du risque sont en place pour promouvoir la stabilité des rendements que nous avons été en mesure d'offrir aux investisseurs depuis le lancement du fonds.

Annexe 1 : Données sur le rendement

Données standard sur le rendement pour le Fonds d'obligations PH&N et le Fonds d'obligations de base plus PH&N. et rapport GIPS pour le Fonds d'obligations de base plus PH&N.

Fonds d'obligations PH&N — Comparaison du rendement au 30 juin 2023 (%)							
	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'obligations PH&N	-0,51	3,75	-3,90	-3,11	-0,22	1,24	2,55
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-0,69	3,15	-4,40	-3,75	-0,96	0,65	2,06
Rendement relatif	+0,18	+0,60	+0,50	+0,64	+0,74	+0,59	+0,49

Rendements de la série O.[6] Les rendements globaux ne tiennent pas compte des frais et sont exprimés en dollars canadiens. Les rendements des périodes de moins d'un an ne sont pas annualisés.

Fonds d'obligations de base plus PH&N —Comparaison du rendement au 30 juin 2023 (%)							
	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'obligations de base plus PH&N	-0,33	4,31	-3,84	-2,53	0,54	1,86	3,23
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-0,69	3,15	-4,40	-3,75	-0,96	0,65	2,06
Rendement relatif	+0,36	+1,16	+0,56	+1,22	+1,50	+1,21	+1,17

Rendements de la série O.[7] Les rendements globaux ne tiennent pas compte des frais et sont exprimés en dollars canadiens. Les rendements des périodes de moins d'un an ne sont pas annualisés.

[6]Au 30 juin 2023.
[7]Au 30 juin 2023.

Rapport composite GIPS®

Titres canadiens à revenu fixe – stratégie de base plus (PH&N GP)
Date de création : 1er juillet 2013
Référence : indice des obligations universelles FTSE Canada
Devise : CAD

Rendements annuels

Fin d'année	Rendement brut du composite (%)	Rendement de référence (%)	Éc. type 3 ans du composite (%)	Éc. type 3 ans de la référence (%)	Nombre de portefeuilles	Dispersion interne (%)	Actifs du composite (millions)	Actifs de la société (millions)
2023 (CA)	3,02	2,51	6,38	6,19	2	0,02	11 552,7	548 509,2
2022	-11,20	-11,69	6,78	6,47	2	0,01	10 460,3	521 320,7
2021	-1,85	-2,54	4,85	4,70	2	0,03	10 083,8	608 286,9
2020	13,44	8,68	4,38	4,19	2	0,04	8 315,8	5,4
2019	6,90	6,87	3,60	3,57	2	-	6 062,6	469 295,9
2018	1,52	1,41	3,57	3,38	1	-	3 660,8	417 728,2
2017	3,80	2,52	4,43	4,22	1	-	2 791,9	417 179,7
2016	4,30	1,66	4,08	3,98	1	-	1 848,0	388 749,0
2015	3,95	3,52	n/a	n/a	1	-	1 461,1	383 256,3
2014	9,59	8,79	n/a	n/a	1	-	604,8	350 938,5
2013/7 - 2013/12	1,03	0,50	n/a	n/a	1	-	254,2	314 414,4

s.o. = sans objet, éc. type = écart type, DC = depuis la création

Description de la société : Aux fins des normes GIPS® (Global Investment Performance Standards), RBC Gestion mondiale d'actifs est la division de gestion d'actifs de la Banque Royale du Canada (RBC), qui est exploitée sous les marques suivantes : RBC Gestion mondiale d'actifs au Canada (RBC GMA) et RBC Global Asset Management aux États-Unis (secteur institutionnel), au Royaume-Uni et à Hong Kong ; PH&N Institutionnel, et BlueBay Asset Management (secteur institutionnel). Possédant des bureaux partout dans le monde, RBC GMA offre une gamme complète de solutions mondiales de gestion de trésorerie, de stratégies de titres à revenu fixe ou d'actions et de stratégies équilibrées, alternatives ou spécialisées au moyen de fonds communs de placement, de fonds de couverture, de fonds en gestion commune et de comptes gérés séparément. Le groupe des sociétés de RBC GMA gérait des actifs de plus de 521 milliards de dollars canadiens (385 milliards de dollars américains) au 31 décembre 2022. RBC a acquis Phillips, Hager & North gestion de placements, y compris les actifs de Conseillers en placements BonaVista, le 1er mai 2008 et BlueBay Asset Management le 17 décembre 2010. Les descriptions des portefeuilles composites, des fonds en gestion commune à distribution limitée et des fonds en gestion commune à distribution générale de RBC GMA sont disponibles sur demande.

Déclaration de conformité : RBC GMA déclare qu'elle se conforme aux normes GIPS® et qu'elle a préparé et présenté ce rapport conformément à celles-ci. RBC GMA a fait l'objet d'une vérification indépendante pour la période du 1er janvier 2002 au 31 décembre 2021. On peut obtenir les rapports de vérification sur demande. Les entreprises qui affirment se conformer aux normes GIPS® doivent mettre en œuvre des règles et méthodes pour se conformer à toutes leurs exigences applicables. La vérification fournit l'assurance que les règles et méthodes des entreprises en ce qui a trait à la maintenance des fonds en gestion commune et des portefeuilles composites, ainsi que le calcul du rendement, sa présentation et sa distribution ont été conçues conformément aux normes GIPS® et mises en œuvre à l'échelle de la société. La vérification ne fournit aucune assurance quant à l'exactitude de tout rapport précis sur le rendement.

Description du composite : Ce composite comprend les portefeuilles qui investissent dans des obligations gouvernementales, des obligations de sociétés de catégorie investissement, des hypothèques, des obligations nord-américaines à rendement élevé, des obligations mondiales à rendement élevé et des titres de créance de marchés émergents (y compris des titres d'État en monnaie forte, des titres d'État en monnaie locale et des titres de créance de sociétés). La duration des portefeuilles sera égale à celle de l'indice de référence plus ou moins un an. L'utilisation des instruments dérivés aux fins de l'effet de levier, dans l'ensemble, mais à l'exclusion de l'effet de levier dans toutes les stratégies sous-jacentes de rendement absolu, est limitée à 1,25 x.

Référence : indice des obligations universelles FTSE Canada.

Avant déduction des frais : Les rendements avant déduction des frais sont présentés avant déduction des frais de gestion, mais après déduction des commissions de courtage et des retenues d'impôt applicables aux non-résidents.

Calcul du rendement : Les résultats sont établis en fonction des comptes carte blanche qui répondent à la définition du composite, y compris ceux qui ne sont plus détenus à la société. Les rendements sont libellés en dollars canadiens et tiennent compte du réinvestissement des revenus. On peut obtenir sur demande plus de renseignements sur les politiques d'évaluation des placements et de calcul du rendement, ainsi que sur la préparation des rapports GIPS®. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Dispersion du composite : La dispersion des rendements annuels au sein du composite est indiquée au moyen du rendement des comptes individuels dont l'écart type pondéré des rendements est identique. La dispersion des rendements est calculée à l'égard des portefeuilles faisant partie du composite pendant toute l'année. Les calculs sont fondés sur le rendement brut du portefeuille lorsque les rendements composites bruts sont présentés. Lorsque seuls les rendements composites nets sont présentés, les rendements nets du portefeuille sont utilisés pour le calcul de la dispersion du portefeuille composite.

Écart type sur trois ans : La mention « sans objet » est indiquée lorsque la période visée par les données est inférieure à trois ans. Les calculs sont fondés sur les rendements composites bruts lorsque les rendements composites bruts sont présentés. Lorsque seuls les rendements composites nets sont présentés, les rendements composites nets sont utilisés pour le calcul.

Instruments dérivés, effet de levier et positions vendeur : Dans le cadre de sa stratégie de placement, un portefeuille inclus dans ce composite utilise des instruments dérivés, comme des contrats à terme, des contrats de change à terme et des options, à des fins de couverture pour se protéger contre les pertes découlant des fluctuations des taux d'intérêt et des indices de marché. Toutes les positions à terme sont garanties par des actifs, de sorte que l'application de ces stratégies n'amène aucun effet de levier. Les contrats de change à terme sont utilisés pour éliminer le risque de change lors de la prise d'une position sur un marché obligataire étranger. Les options sont utilisées pour améliorer le rendement en revenu du portefeuille ou pour exprimer un point de vue sur les fluctuations des taux d'intérêt.

Barème des tarifs : Les frais de gestion habituels pour les portefeuilles visés par le mandat sont de 0,45 % pour la première tranche de 10 millions, de 0,35 % pour la tranche suivante de 10 millions, de 0,25 % pour la tranche suivante de 480 millions et de 0,20 % pour les montants supérieurs à 500 millions. Ce barème ne reflète pas nécessairement les frais réels imposés. Les RFG des porteurs de parts de fonds en gestion commune à distribution limitée (%) sont les suivants pour 2020 : Fonds d'obligations de base plus PH&N : 0,04. Ce barème ne reflète pas nécessairement les RFG réels facturés.

Date de création : Ce composite a été créé le 30 septembre 2013.

Historique du composite : Pour la période allant de juillet à septembre 2013, ce composite ne contenait que des capitaux d'amorçage de RBC GMA. Depuis octobre 2013, ce composite contient les fonds des clients.

GIPS® est une marque déposée du CFA Institute. Le CFA Institute n'approuve pas cette organisation, n'en fait pas la promotion et ne garantit pas l'exactitude ou la qualité du contenu des présentes.

Cette information s'adresse uniquement aux investisseurs qualifiés.

Ce document a été fourni par PH&N Institutionnel à titre indicatif seulement et ne peut 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 devrait pas être considéré comme tel. Les renseignements sur les titres fournis dans cette présentation sont confidentiels et exposés à titre indicatif uniquement, dans le but d'illustrer le processus de placement des équipes de gestion des placements. Il ne s'agit pas d'une recommandation pour acheter ou vendre un titre spécifique.

PH&N Institutionnel prend des mesures raisonnables pour fournir des renseignements à jour, exacts et fiables, et croit qu'ils le sont au moment de leur impression. PH&N Institutionnel se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

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 dans ces renseignements.
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. Aucun titre n'est offert, sauf conformément à des documents de placement et à des documents de souscription qui doivent être fournis aux investisseurs qualifiés. Le présent document vise à fournir de l'information générale seulement. Il ne constitue pas et n'est pas censé constituer une description complète d'un placement dans les fonds RBC, PH&N ou BlueBay. S'il y a incompatibilité entre le présent document et les documents de placement correspondants, les dispositions de ces documents de placement auront préséance.

Les fonds mentionnés dans cette présentation peuvent comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les documents de placement d'un fonds donné avant d'investir. Les données de rendement indiquées reflètent les rendements historiques et non les valeurs futures de tout fonds ou rendement des fonds mentionnés dans cette présentation. De plus, ces données de rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions uniquement ; elles ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat et de distribution, des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu exigibles du porteur de parts, qui auraient diminué le rendement. Les valeurs unitaires des fonds hors des marchés monétaires changent constamment. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative par part fixe ou que le plein montant de vos placements dans ces fonds vous sera remis. Les titres des fonds communs de placement ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre fonds public d'assurance-dépôts. Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement.

L'ampleur du risque associé à un placement précis dépend largement des circonstances du client. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers professionnels à propos de la pertinence des solutions de placement mentionnées dans cette présentation.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

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.

®/MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 2023.

IC2308052 (08/2023)
082823 WHITEPAPER TEN YEARS OF CORE PLUS FR ACC 09/21/2024