



Fonds d'actions canadiennes 120/20 QUBE RBC

Rapport trimestriel T1 2019

Rendement

Comparaison du rendement au 31 mars 2019 (%)

	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis la création*
Fonds d'actions canadiennes 120/20 QUBE RBC	11,54	5,93	5,07	9,07	5,41	5,58	9,05
Indice composé plafonné S&P/TSX	13,29	8,11	4,86	9,26	5,07	5,44	7,79
Rendement relatif	-1,75	-2,18	+0,21	-0,19	+0,34	+0,14	+1,26

Rendement de la série O, en dollars canadiens.

* Date de création : 23 novembre 2011.

Aperçu du fonds

L'objectif du Fonds d'actions canadiennes 120/20 QUBE RBC est de permettre aux investisseurs d'accéder à des placements qui sont gérés activement sur le marché boursier canadien et qui fournissent une valeur ajoutée constante par rapport à l'indice de référence. Le fonds investit environ 120 % de son actif net en positions acheteur et 20 % en positions vendeur.

Notre approche s'appuie sur la conviction suivante : les portefeuilles présentant la meilleure combinaison de facteurs qui stimulent les rendements boursiers au fil du temps, comme des valorisations, une rentabilité et une croissance supérieures, surclasseront le marché. Pour bâtir un tel portefeuille, nous évaluons les sociétés en fonction de ces caractéristiques souhaitées. Ensuite, nous les intégrons au portefeuille en combinant ces facteurs de façon équilibrée. Même si nous mettons l'accent sur la sélection des titres, nous privilégions aussi les secteurs qui obtiennent de bons résultats quant aux facteurs que nous mesurons.

Nous sommes conscients que d'autres expositions non intentionnelles au sein du portefeuille pourraient dépasser les contributions positives attribuables aux facteurs sur lesquels nous mettons l'accent. Par conséquent, nous quantifions et neutralisons le plus possible les répercussions des facteurs de risque, comme la monnaie, le coefficient bêta ou l'importance de la capitalisation boursière.

Revue des marchés

Au Canada, l'indice S&P/TSX, qui avait été à la traîne de tous les grands indices boursiers en 2018, a pris part au redressement généralisé des marchés boursiers au premier trimestre et a finalement surpassé ses homologues de diverses régions, affichant les meilleurs gains pour la période. Le secteur de l'énergie, qui avait fait piètre figure au quatrième trimestre, a pris du mieux grâce à la remontée des prix du pétrole dans le monde et à la réduction de la production en Alberta. Le secteur des soins de santé est resté aux prises avec la volatilité attribuable aux actions des producteurs de cannabis ; après une chute de plus de 35 % au quatrième trimestre, il a clôturé la plus récente période en affichant un gain remarquable de 49 %. Compte tenu de la faible pondération d'à peine plus de 2 % du secteur au sein de l'indice, ces fortes fluctuations n'ont pas eu de répercussions marquées sur le marché. Tous les secteurs ont gagné du terrain, mais celui de la technologie de l'information a produit des résultats remarquablement élevés.

Rendement du fonds

Malgré la progression soutenue des marchés boursiers, le rendement attribuable aux facteurs peut être réparti en deux périodes distinctes jusqu'à maintenant en 2019. Le facteur valeur (soit les placements dans des sociétés plus abordables que leurs pairs), qui a semblé se stabiliser après avoir tiré de l'arrière pendant une bonne partie des deux dernières années, a commencé l'année en dégageant un rendement

encourageant. Toutefois, à la fin de janvier, la Fed a adouci le ton à l'égard de la croissance économique et des hausses de taux d'intérêt ; par conséquent, le facteur valeur a donné des résultats opposés et a perdu les gains inscrits en janvier.

Nombre des importantes corrections boursières survenues par le passé ont été précédées de longues périodes de rendements inférieurs par les facteurs valeur et technique (dynamisme) ; nous surveillerons donc ces éléments de près. En règle générale, lorsque l'optimisme à l'égard de l'économie baisse, les actions bon marché (valeur) produisent des résultats inférieurs, car les sociétés émettrices sont plus à risque lorsque les marchés peinent. Lorsqu'il y a correction des marchés, les actions de valeur affichent souvent de très solides résultats étant donné que les investisseurs réévaluent le cours des actions onéreuses en fonction de l'aggravation du contexte économique.

La domination des facteurs analystes et croissance a compensé la faiblesse du facteur valeur durant le trimestre.

Les périodes de faibles et de robustes résultats du facteur valeur font partie intégrante des cycles boursiers, et nous nous attendons à ce que les facteurs en tête changent en fonction de l'évolution du cycle. La stratégie de placement du fonds utilise plusieurs facteurs, notamment parce que les facteurs individuels ont tendance à obtenir des rendements supérieurs à différents moments du cycle économique ; par conséquent, le fonds a tendance à dégager des rendements supérieurs lorsque la domination des facteurs est mieux répartie. Le manque de diversité des facteurs dominants et le contexte macroéconomique turbulent expliquent les piètres résultats obtenus durant la dernière année, alors que les rendements à long terme du fonds demeurent solides.

Au total, trois des sept facteurs alpha de la sélection des titres ont contribué au rendement au cours du trimestre, et quatre des sept ont favorisé le rendement au cours de la période d'un an.

La stratégie employée sur le plan des actions à choisir est très étendue ; autrement dit, nous voulons ajouter de la valeur en obtenant un grand nombre d'apports positifs modestes, plutôt qu'en profitant des résultats de quelques grands gagnants au sein d'un portefeuille concentré.

Opérations récentes

Nous avons éliminé notre position acheteur et surpondérée dans le fournisseur de services d'électricité **Fortis** et avons établi une petite position vendeur à l'égard de ce titre. La société a récemment inscrit une charge élevée pour ses dépenses en immobilisations, conformément à son nouveau plan de cinq ans visant à accroître les dépenses dans le but d'augmenter ses tarifs. Ce résultat a une incidence négative sur la capacité de la société à augmenter ses flux de trésorerie disponibles au cours des prochaines années, ce qui représente une mesure importante pour la pondération du facteur croissance dans notre modèle.

Toujours dans le secteur des services publics, nous avons accru notre position acheteur dans **Northland Power** et surpondérons désormais ce titre. Contrairement à Fortis, Northland Power fait augmenter ses flux de trésorerie disponibles, étant donné que la majorité de ses projets sont achevés et que la mise en œuvre de chacun d'eux a été couronnée de succès, sans retard important ni dépassement des coûts. Ainsi, d'ici à la fin de l'année, un projet d'énergie éolienne renouvelable en mer devrait générer les deux tiers du BAIIA de la société.

Nous avons établi une position acheteur et légèrement surpondérée dans **Restaurant Brands International**. Malgré le mauvais classement de la société selon notre mesure de la valeur, sa note attribuée au facteur analystes s'est considérablement améliorée, étant donné que ses récentes initiatives de vente et les changements à sa direction ont apporté un regain de confiance à l'égard du titre.

Mise à jour du service de recherche sur QUBE

L'équipe continue de travailler à un projet en cours qui porte sur l'amélioration de l'efficacité de



la négociation. Nous estimons que les composantes à coefficient alpha à court et à long terme devraient se négocier à différentes fréquences et que leur décomposition améliorerait l'efficacité et la rapidité des opérations de négociation. La séparation des composantes à court et à long terme (p. ex., cours et bénéfices du ratio C/B) facilite la comparaison directe avec d'autres composantes qui varient à un rythme similaire. En orientant une petite partie de nos placements vers un horizon à court terme dans certaines stratégies, nous prévoyons pouvoir créer une nouvelle source de valeur ajoutée et réduire la corrélation entre les listes de titres générées à l'occasion de rééquilibrages successifs. Cette approche devrait nous permettre d'accroître la fréquence et

l'efficacité de négociation des fonds et de maintenir la production d'alpha au sein de nos fonds plus importants.

Positionnement

Au 31 mars 2019, le portefeuille détenait des positions sur 163 actions (116 positions acheteur et 47 positions vendeur).

Les tableaux suivants présentent des renseignements à ce sujet.





Au 31 mars 2019

Répartition des secteurs GICS (%)	Position acheteur	Position vendeur	Position nette	Référence	Position relative
Services de communications	8,4	-	8,4	5,8	2,7
Produits industriels	16,0	-3,4	12,6	10,9	1,6
Énergie	23,1	-3,8	19,3	18,0	1,2
Consommation de base	5,6	-0,6	5,1	3,9	1,2
Immobilier	4,5	-0,3	4,2	3,5	0,7
Consommation discrétionnaire	5,6	-1,0	4,5	4,1	0,4
Technologie de l'information	5,4	-1,4	4,0	4,5	-0,4
Soins de santé	1,8	-1,0	0,7	2,2	-1,5
Services publics	4,9	-2,3	2,6	4,2	-1,6
Matières	14,9	-5,7	9,2	11,2	-2,0
Finance	30,4	-1,0	29,4	31,7	-2,3

Titres (%)	Secteur GICS	% du portefeuille	Surpondération ou sous-pondération	Facteur déterminant
Les cinq titres les plus surpondérés				
Pembina Pipeline	Énergie	3,7	2,6	Croissance
Banque Royale du Canada	Finance	9,0	2,6	Analyste
Banque TD	Finance	8,4	2,5	Analyse technique
Chemin de fer Canadien Pacifique	Produits industriels	4,2	2,5	Analyse technique
Parkland Fuel	Énergie	2,2	1,9	Analyse technique
Les cinq titres les plus sous-pondérés				
Banque de Montréal	Finance	0,3	-2,5	Valeur
Banque de Nouvelle-Écosse	Finance	1,5	-2,3	Analyste
Wheaton Precious Metals	Matières	-1,6	-2,3	Confiance
Brookfield Asset Management	Finance	0,2	-2,2	Qualité
TransCanada	Énergie	0,3	-2,1	Croissance

Les caractéristiques du portefeuille peuvent changer.

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 aux documents de placement et aux documents de souscription correspondants, qui peuvent exclusivement 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 des conseils professionnels ni une description complète d'un placement dans un fonds géré par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA). 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 renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives sur le fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives ainsi que sur d'éventuelles mesures prises à son sujet. L'emploi des modes conditionnel ou futur et des termes « pouvoir », « se pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « soupçonner », « prévoir », « croire », « planifier », « anticiper », « évaluer », « avoir l'intention de », « objectif » ou d'expressions similaires permet de repérer les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, 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.

Les placements effectués dans les fonds alternatifs sont spéculatifs et comportent un risque important de perte de la totalité ou d'une bonne partie du placement. Les fonds alternatifs 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 ; iii) ne pas être tenus de fournir de l'information périodique sur les cours ou l'évaluation aux investisseurs ; iv) ne pas être assujettis aux mêmes exigences réglementaires que les fonds communs de placement offerts par voie de prospectus. Les investisseurs devraient, lorsqu'ils évaluent la pertinence de ce placement, porter une attention particulière à des 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 fonds mentionnés dans le présent document, à savoir s'ils leur conviennent ou non.

Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire les documents de placement du fonds avant d'investir. Les données de rendement fournies supposent seulement le réinvestissement des distributions et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigible du porteur de parts, qui auraient diminué le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne sont pas nécessairement répétés.

Date de publication : 17 avril 2019.

® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2019.

