



FÉVRIER 2024

Répartition d'actifs

RBC Gestion mondiale d'actifs



Sarah Riopelle, CFA
Directeur général et
Premier gestionnaire de portefeuille,
Solutions de placements
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.



Milos Vukovic, MBA, CFA
Directeur général et Chef,
Politique de placement
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.



Daniel E. Chornous, CFA
Chef des placements
RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

La répartition d'actifs a toujours été une clé de la réussite de l'investissement à long terme. Face à l'immense complexité et à la rapide évolution des marchés mondiaux, une approche active de la répartition d'actifs est nécessaire pour préserver et faire fructifier le patrimoine. Une telle démarche exige bien plus que des pondérations statiques dans un vaste éventail de catégories d'actif traditionnelles. Pour s'assurer qu'un portefeuille continue d'atteindre ses objectifs de risque et de rendement, la répartition stratégique de l'actif doit prendre en compte l'ajout de nouvelles catégories d'actifs, régions et stratégies de placement. Il est tout aussi important de revoir les placements existants et d'éliminer ceux qui ont des perspectives à long terme plus limitées. En outre, l'ajustement tactique des pondérations stratégiques en fonction de l'évolution des perspectives dans l'économie et les marchés peut être une source importante de rendements excédentaires au fil du temps.

Répartition d'actifs rigoureuse et axée sur les données

À RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), nous élaborons et gérons des solutions équilibrées et en actifs multiples depuis plus de 35 ans. Nous totalisons plus de 190 milliards de dollars d'actifs gérés dans ces types de programmes, ce qui fait de nous le premier fournisseur au Canada et le huitième à l'échelle mondiale.¹

Notre approche de la répartition stratégique et tactique de l'actif constitue un important facteur de différenciation.

Notre approche d'investissement rigoureuse et axée sur les données, l'accès à une large gamme d'options de placement et notre vaste expérience sur les marchés mondiaux des capitaux nous ont permis de produire des rendements ajustés au risque qui sont concurrentiels pour nos clients sur un horizon à long terme (figure 1).

« En moyenne, 90 % de la variabilité et 100 % du niveau absolu des rendements sont attribuables à la répartition d'actifs. »

Roger G. Ibbotson, professeur émérite en finance à la
Yale School of Management

¹Morningstar. Nota : Au 31 août 2023

Figure 1 : Approche rigoureuse et axée sur les données de la répartition de l'actif



Source : RBC GMA

La répartition stratégique de l'actif est le fondement de tout portefeuille élaboré judicieusement

Les études démontrent que la diversification des placements au sein d'un portefeuille est un facteur clé de rendement à long terme. Les placements peuvent inclure les principales catégories d'actifs comme les liquidités, les titres à revenu fixe, les actions et les placements alternatifs, ainsi que des sous-catégories telles que les obligations d'État, les obligations de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé dans le marché des titres à revenu fixe, ou des placements dans diverses régions dans le marché des actions. La répartition stratégique de l'actif est conçue pour offrir à l'investisseur une solution conforme à ses objectifs de rendement et de tolérance au risque, sur la base de l'analyse des données historiques et des prévisions de rendement, de volatilité et de corrélation parmi les catégories d'actifs. Selon nous, la répartition stratégique de l'actif est la composition de référence, ou composition neutre, qui constitue le fondement d'un portefeuille pendant de nombreux cycles économiques et d'investissement. C'est la décision la plus importante prise par l'investisseur, et elle détermine une grande partie des rendements futurs.

Notre démarche élaborée pour créer des solutions

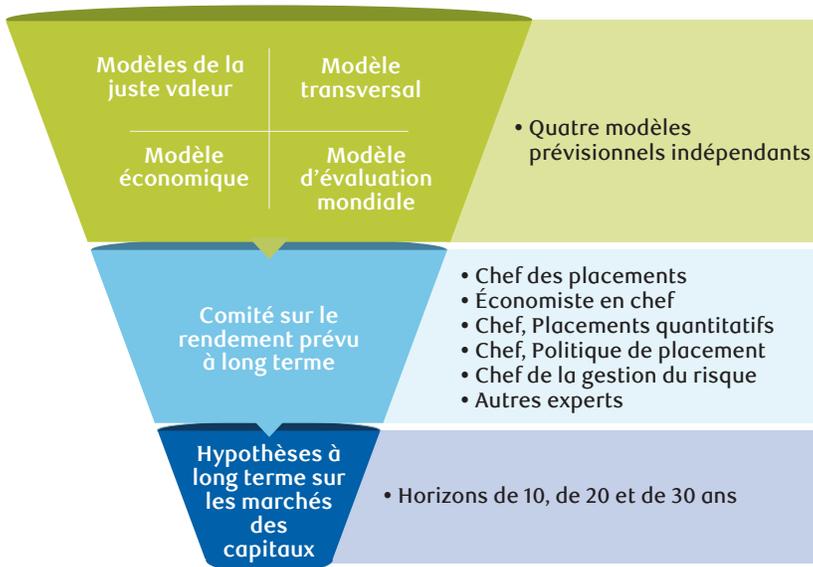
En tant que gestionnaires de placements, nous créons des solutions basées sur notre vision à long terme. Lorsque nous établissons la répartition stratégique de l'actif pour une

solution particulière, nous commençons par examiner les résultats historiques des catégories d'actifs dans lesquels nous envisageons d'investir. Bien que l'histoire soit un bon indicateur de ce qui pourrait se passer à l'avenir, il est également important d'établir des hypothèses à long terme en ce qui concerne les rendements futurs des catégories d'actifs, les caractéristiques de risque et de corrélation, et les principales variables sur l'économie et les marchés des capitaux (figure 2).

Pour établir nos hypothèses sur les marchés des capitaux à long terme, nous utilisons une variété de modèles prévisionnels indépendants, préparés par nos équipes des placements, qui nous donnent une vision multidimensionnelle au regard d'un vaste éventail de catégories d'actifs. Les modèles sont fondés sur des paramètres prévisionnels, dans le contexte des résultats historiques et des relations empiriques, afin de donner une vision à long terme pour une cinquantaine de catégories d'actifs.

Les résultats des modèles sont passés en revue par le Comité sur le rendement prévu à long terme RBC GMA afin de déterminer des rendements prévisionnels consensuels. Le comité examine également les catégories d'actifs qui ne font pas encore partie de nos solutions, afin d'évaluer leur efficacité à long terme pour générer des rendements, et de déterminer s'il s'agit d'ajouts appropriés dans le processus d'élaboration du portefeuille.

Figure 2 : Approche multimodèle pour l'établissement des perspectives à long terme des marchés des capitaux



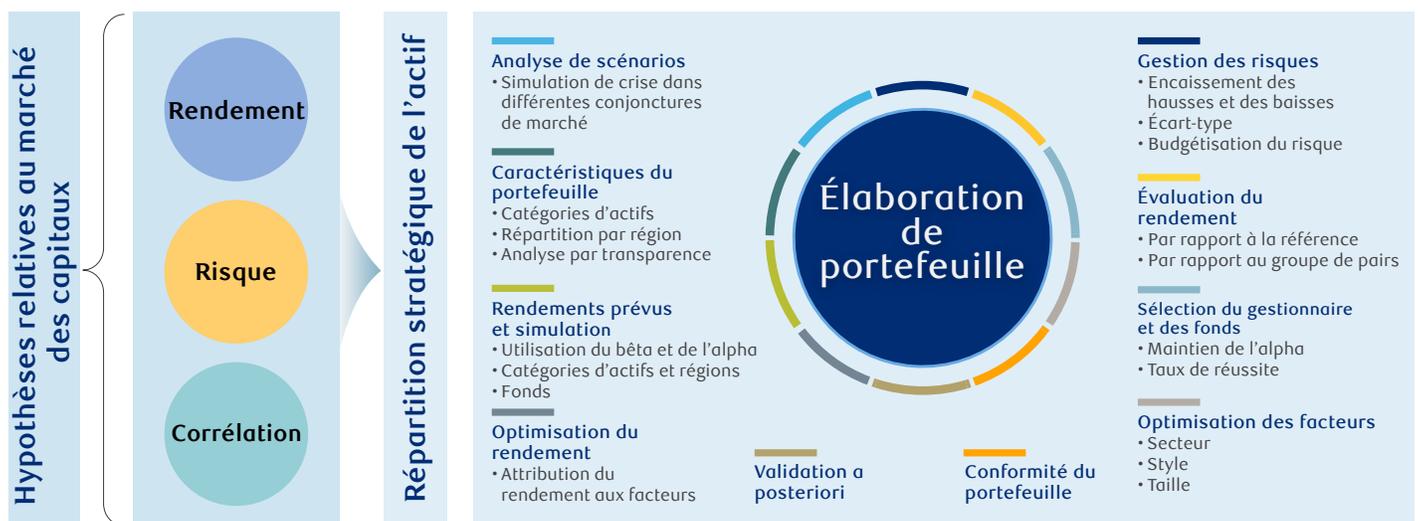
Source : RBC GMA

Portefeuilles bâtis avec minutie

Ces hypothèses à long terme sur les marchés des capitaux entrent directement dans notre processus d'élaboration de portefeuille (figure 3). Nous disposons d'une équipe spécialisée dans l'établissement et la révision de la répartition stratégique de l'actif pour l'ensemble de nos solutions équilibrées et en actifs multiples. En mettant l'accent sur la préservation du capital et la constance des rendements, nous utilisons une approche rigoureuse et axée sur les données qui combine les catégories d'actifs pour déterminer la répartition stratégique de l'actif répondant le mieux à l'objectif de placement recherché. Il s'agit d'un processus itératif qui examine la façon dont le portefeuille devrait se comporter sur le plan du risque et du rendement dans divers contextes de marché, qu'ils soient favorables ou défavorables.

Une fois que nous avons établi la répartition stratégique de l'actif, nous nous concentrons sur l'élaboration du portefeuille, ce qui implique de sélectionner les stratégies sous-jacentes à inclure dans la composition. Ce processus est appelé finalisation du fonds. Il comprend les étapes suivantes :

Figure 3 : Élaboration de portefeuille



Source : RBC GMA

- Définir des stratégies susceptibles d'offrir un rendement solide et uniforme à long terme
- Repérer les marchés attrayants et riches en alpha
- Mesurer la persistance des compétences des gestionnaires
- Évaluer si la stratégie proposée offre une diversification des styles et des facteurs
- Déterminer si la stratégie proposée a une capacité de placement disponible

Puis nous réunissons une sélection d'options, afin de testons rigoureusement chaque solution proposée pour vérifier son comportement dans différentes conditions du marché. Le principal objectif est de nous assurer que nous élaborons des portefeuilles qui génèrent des rendements attrayants, tout en gérant les risques de baisse et les ralentissements.

La dernière étape consiste à appliquer un budget de risque, qui détermine le niveau de risque nécessaire pour obtenir le rendement souhaité. Nous nous efforçons ensuite de répartir efficacement le budget de gestion du risque, en veillant à ce qu'aucune stratégie individuelle ou catégorie d'actif ne représente une trop grande partie du budget de risque du portefeuille. Cette approche contribue à réduire la volatilité.

Répartition stratégique et répartition tactique de l'actif

La répartition stratégique et la répartition tactique de l'actif sont des approches distinctes utilisées dans la gestion de portefeuille. Bien que les deux méthodes visent à obtenir des rendements ajustés au risque supérieurs, elles diffèrent par leur horizon temporel, leurs considérations en matière de placement, leurs données en entrée et leur degré de souplesse. Le principal facteur de différenciation entre les deux est la fréquence et l'ampleur des ajustements.

La répartition stratégique de l'actif constitue le fondement de chaque portefeuille, et elle est axée sur des objectifs à long terme. Il s'agit de déterminer une répartition cible parmi diverses catégories d'actifs en fonction de la tolérance au risque, des objectifs de placement et de l'horizon temporel de l'investisseur.

La répartition tactique de l'actif, en revanche, est une approche à court terme plus dynamique. Il s'agit d'ajuster la répartition d'actifs en fonction des conditions du marché, des prévisions économiques et des mesures de valorisation. La composante tactique permet aux gestionnaires de

portefeuille de gérer le risque et de tirer parti des occasions lorsque les investisseurs évaluent mal les prix associés aux catégories d'actifs à la suite des fluctuations du marché.

Évolution de notre approche

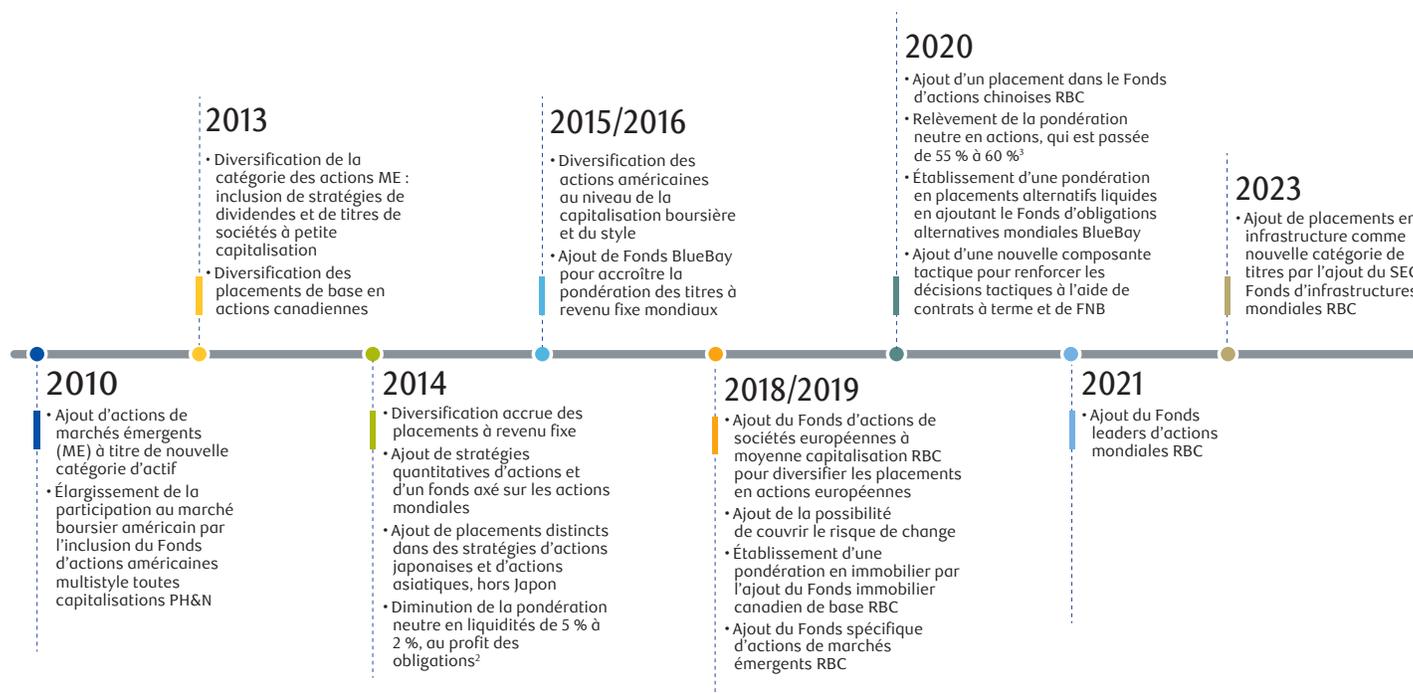
Étant donné que la répartition stratégique de l'actif répond à une vision à long terme, les changements sont peu fréquents. Nous passons beaucoup de temps à réfléchir à notre répartition d'actifs, et nous cherchons constamment des moyens d'améliorer les résultats des investisseurs en ajustant les portefeuilles pour stimuler les rendements, améliorer la production de revenus, gérer la volatilité et assurer la stabilité du portefeuille au fil de l'évolution des conditions du marché. Cette attention constante et cette évolutivité ont été des facteurs essentiels à la réussite à long terme de nos portefeuilles (figure 4).

Les ajustements de notre répartition stratégique de l'actif neutre au cours de la dernière décennie reflètent les changements à long terme survenus dans l'économie, l'évolution des rendements prévus à long terme, les conditions de volatilité et de liquidité, et l'émergence de catégories d'actifs et de solutions de placement à la fois nouvelles et attrayantes.

Répartition tactique de l'actif : intégration de notre point de vue sur les marchés

L'approche tactique de la répartition d'actifs consiste à ajuster la pondération de chaque catégorie d'actif au-dessus ou au-dessous des pondérations neutres stratégiques mentionnées plus haut, en fonction des fluctuations de marché attendues à court terme ou pour refléter une variation du rapport entre le risque et le rendement. À RBC GMA, nos équipes de gestion de portefeuille et de recherche évaluent toujours les risques et les occasions liés à l'économie et aux marchés mondiaux, et elles établissent des prévisions pour divers indicateurs, notamment les taux d'intérêt, les devises, les bénéfices des sociétés, les valorisations des marchés boursiers, les prix des actions et le niveau de liquidité des marchés financiers – c'est-à-dire les facteurs critiques de rendement et de volatilité. Notre processus est conçu pour repositionner rapidement nos portefeuilles en fonction des occasions qui se présentent. Cela implique l'utilisation de FNB, de contrats à terme et d'autres instruments dérivés qui nous permettent d'accéder immédiatement aux marchés, un outil essentiel en période de volatilité.

Figure 4 : Évolution de la répartition de l'actif



²Pondération pour un portefeuille équilibré mondial. La pondération totale recommandée des liquidités et des titres à revenu fixe est maintenue à 45 %.

³Les raisons détaillées de ce changement ont été expliquées dans l'article Évolution de notre composition stratégique de l'actif, qui a été publié le 11 juin 2020.

Source : RBC GMA

« Une méthode active de répartition de l'actif représente une importante source d'alpha dans le contexte actuel d'évolution rapide des marchés. »

Sarah Riopelle, première directrice générale et première gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements, RBC Gestion mondiale d'actifs

Notre processus de répartition tactique de l'actif prévoit en particulier un cadre solide pour les prévisions macroéconomiques. Au fil des années, nous avons mis au point des modèles et des tableaux de bord sophistiqués permettant de regrouper les vastes quantités de données économiques et de marché disponibles, et nous utilisons ces données pour interpréter les changements à court et à moyen terme dans l'économie, les conditions de crédit, les données fondamentales du marché et les indicateurs techniques. Nous sommes constamment à la recherche d'innovations pour

améliorer nos outils de prévision macroéconomique, afin de cerner les tendances du marché qui pourraient nous inciter à modifier notre répartition tactique de l'actif.

Communication de nos points de vue macroéconomiques

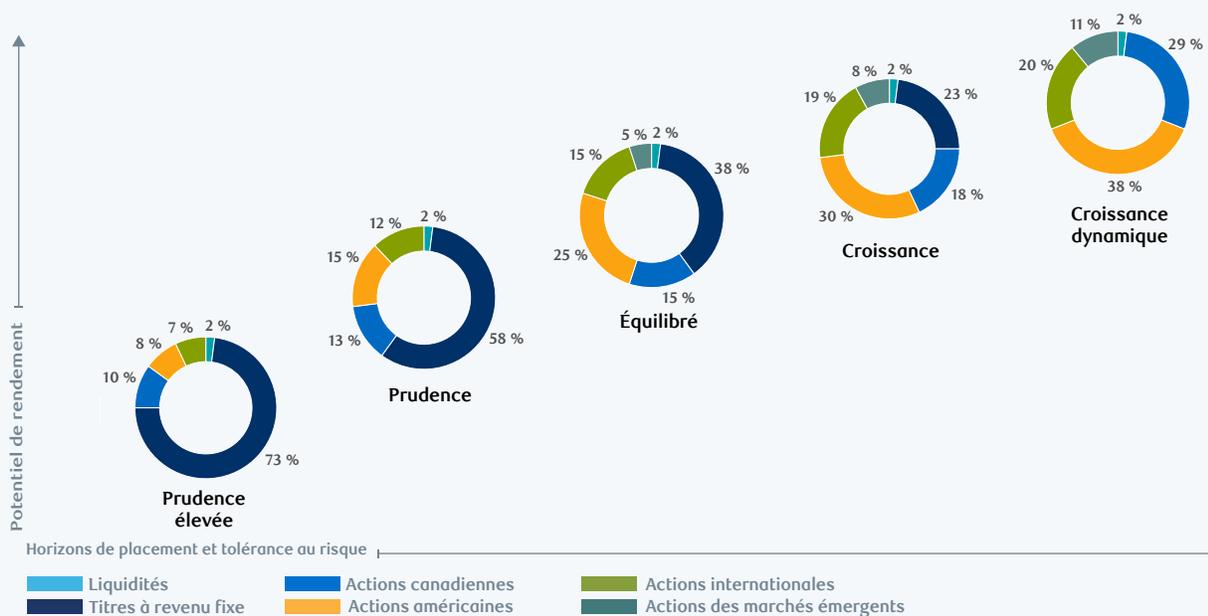
Le Comité des stratégies de placement RBC GMA a pour mandat de formuler et de communiquer les prévisions de RBC concernant l'économie et les placements. Le Comité des stratégies de placement s'intéresse à la trajectoire à long terme de l'économie et des marchés. Il établit des prévisions détaillées relativement à l'économie et aux marchés des capitaux, sur lesquelles la société fonde ses décisions de répartition tactique de l'actif. Présidé par notre Chef des placements, le Comité est composé de spécialistes en placement chevronnés provenant de partout à RBC GMA, notamment des domaines de l'économie, des devises, des

Trouver le juste équilibre entre risque et rendement

Tous les placements comportent un certain degré de risque. Pour gagner un rendement plus élevé, il faut être prêt à accepter un risque plus élevé, et ce risque se mesure d'après la volatilité du flux de rendement. Comprendre cette relation est un élément fondamental des placements. Il est essentiel de choisir une combinaison de catégories d'actifs appropriée, en fonction de facteurs tels que la tolérance au risque, l'horizon temporel et le rendement attendu, pour déterminer la répartition stratégique de l'actif.

Combinaison des catégories d'actifs en fonction des objectifs de l'investisseur

Cinq profils d'investisseur distincts



Source : RBC GMA

Les liquidités ont toujours été la catégorie d'actif la plus sûre, d'après le degré de volatilité, tandis que les actions ont toujours figuré parmi les plus risquées. Les titres à revenu fixe ont tendance à se situer entre les deux, procurant un revenu et des rendements potentiels plus élevés que les liquidités, mais avec moins de volatilité que les actions. Par conséquent, un investisseur caractérisé par une forte aversion pour le risque et un horizon temporel court se trouverait à l'extrême gauche du spectre risque-rendement, avec une répartition plus élevée dans les liquidités et les titres à revenu fixe, tandis qu'un investisseur dont l'horizon temporel est plus long et l'objectif de rendement plus élevé se trouverait à l'extrême droite, avec une répartition plus élevée dans les actions.

Caractéristiques des catégories d'actifs

	Niveau de risque	Horizon temporel	Rendement potentiel
Actions	Élevé	Long terme	Élevé
Obligations	Modéré	Moyen ou long terme	Modéré
Liquidités	Faible	Court terme	Faible
Placements alternatifs	Variable	Long terme	Variable

Source : RBC GMA

Bien que nous n'ayons pas ajouté de placements alternatifs à la répartition stratégique de l'actif, bon nombre de nos solutions comprennent des placements dans cette catégorie d'actif. Les solutions en question prévoient des stratégies comme l'immobilier, les hypothèques, les infrastructures, les fonds de couverture, les placements privés et le crédit privé. Chacune de ces stratégies peut varier considérablement sur le plan du profil de risque et du rendement potentiel. De plus, par rapport aux catégories d'actifs traditionnelles, elles peuvent présenter des profils de liquidité très différents. À RBC GMA, lorsque nous affectons des placements alternatifs à nos portefeuilles d'actifs multiples, nous examinons attentivement les avantages de diversification liés aux catégories d'actifs plus traditionnelles, comme les liquidités, les obligations et les actions, par rapport à la liquidité plus limitée qui caractérise souvent ces types de placements.

titres à revenu fixe, des actions, des dérivés, de la politique d'investissement en placements quantitatifs et de la répartition d'actifs (figure 5). Avec une expérience dans le secteur de près de trois décennies en moyenne, le Comité des stratégies de placement évalue la situation géopolitique, la conjoncture budgétaire et monétaire mondiale, la croissance économique et l'inflation future, ainsi que la trajectoire des taux d'intérêt, des principales devises, des bénéficiaires des sociétés, des valorisations et des cours boursiers.

À cette fin, il s'appuie sur l'opinion de ses spécialistes en actions des différentes régions (Amérique du Nord, Europe, Asie, marchés émergents) et sur celle du Comité consultatif sur les titres mondiaux à revenu fixe et les devises et du Comité consultatif sur les actions mondiales. Le Comité consultatif sur les titres mondiaux à revenu fixe et les devises comprend des membres chevronnés de l'équipe Titres mondiaux à revenu fixe et devises ainsi que l'économiste en chef, et il est responsable d'élaborer les perspectives et les prévisions relatives aux taux d'intérêt, à la croissance

économique et à l'inflation. Les spécialistes régionaux du Comité consultatif sur les actions mondiales et du Comité des stratégies de placement, lesquels comprennent des professionnels chevronnés couvrant les marchés boursiers mondiaux, élaborent les perspectives et les prévisions concernant les actions, y compris les perspectives sectorielles et géographiques.

Le Comité des stratégies de placement et les comités consultatifs qui le soutiennent se réunissent officiellement chaque trimestre, en plus de tenir des réunions mensuelles et ponctuelles, afin d'examiner les changements survenus dans l'économie et sur les marchés et d'en analyser les répercussions sur nos perspectives et la répartition de l'actif. Ces rencontres sont au cœur de notre processus de répartition de l'actif. Elles permettent aux participants de faire connaître leur avis, de remettre les prévisions en question et d'examiner la conjoncture en vue de décider s'il est judicieux de faire des ajustements. Notre approche axée sur la collaboration et le travail d'équipe nous permet de tirer

Figure 5 : Membres du Comité des stratégies de placement RBC GMA



Dan Chornous, CFA (Chair)
Chef des placements



Soo Boo Cheah, MBA, CFA
Directeur général et Premier gestionnaire de portefeuille, Titres mondiaux à revenu fixe et devises



Dagmara Fijalkowski, MBA, CFA
Directeur général, Directeur gestionnaire de portefeuille et Cheffe, Titres mondiaux à revenu fixe et devises



Stu Kedwell, CFA
Directeur général, Premier gestionnaire de portefeuille et Cochef, Actions nord-américaines



Eric Lascelles
Directeur général et Économiste en chef



Scott Lysakowski, CFA
Directeur général, Premier gestionnaire de portefeuille et Chef, Actions canadiennes (Vancouver)



Hanif Mamdani
Directeur général et Chef des placements alternatif



Bryan Mascoe, CFA
Directeur général et Premier gestionnaire de portefeuille, Titres à revenu fixe (Vancouver)



Sarah Riopelle, CFA
Directeur général et Premier gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements



Martin Paleczny, CFA
Directeur général et Premier gestionnaire de portefeuille, Répartition de l'actif et produits dérivés



Kristian Sawkins, CFA
Directeur général et Premier gestionnaire de portefeuille, Titres à revenu fixe (Vancouver)



Jaco Van der Walt, DCom
Directeur général et Chef mondial, Placements et recherche quantitative



Milos Vukovic, CFA
Directeur général et Chef, Politique de placement



Brad Willock, CFA
Directeur général et Premier gestionnaire de portefeuille, Actions nord-américaines

14

Membres du Comité des stratégies de placement RBC GMA

23,7 ans

Expérience moyenne en entreprise

29,3 ans

Expérience moyenne dans le secteur

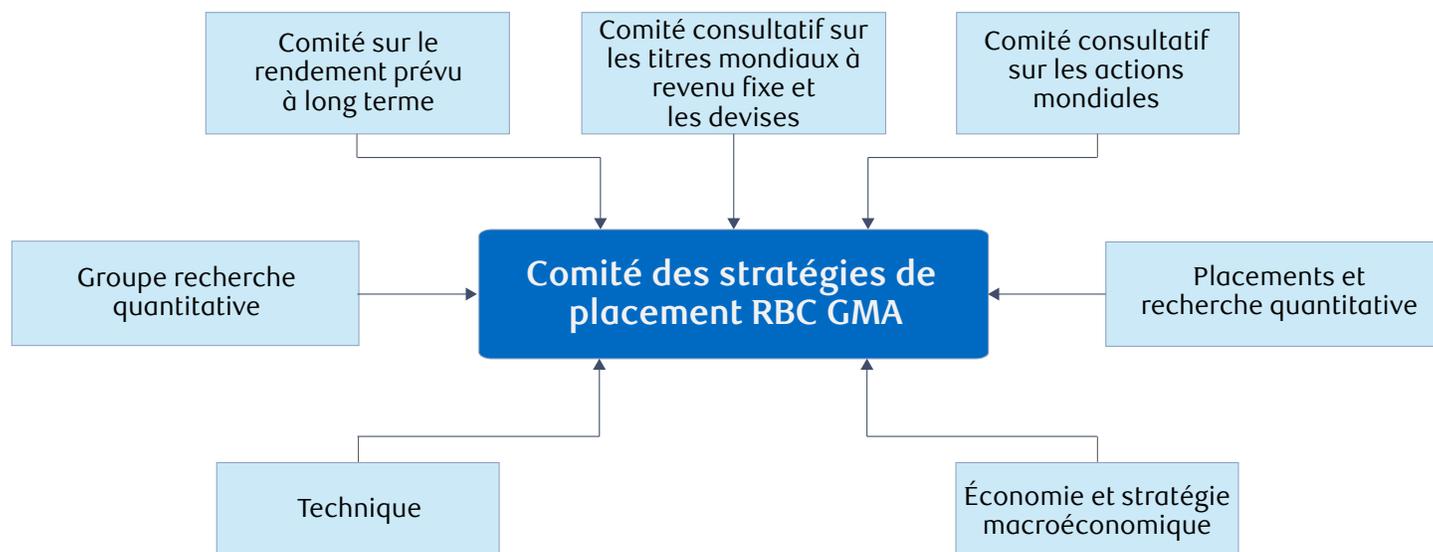
Nous faisons part de notre point de vue chaque trimestre dans *Regard sur les placements mondiaux*, accessible en cliquant ici..

pleinement parti de l'expertise et de la diversité de pensée qui existent à RBC GMA, et de veiller à ce que les derniers points de vue de nos spécialistes des placements se reflètent dans chaque décision de répartition de l'actif (figure 6).

Mise en œuvre de notre vision tactique dans les portefeuilles

Le point de vue du Comité des stratégies de placement influence directement sur les travaux du Comité de la politique

Figure 6 : Principaux comités de soutien au Comité des stratégies de placement RBC GMA



Source : RBC GMA

de placement RBC GMA et du Comité de composition de l'actif PH&N. Ces comités sont chargés de déterminer la composition tactique de l'actif pour toutes les solutions équilibrées et les solutions en actifs multiples de RBC et PH&N totalisant environ 190 milliards de dollars en actifs de clients. Le Comité de la politique de placement RBC GMA et le Comité de composition de l'actif PH&N se réunissent régulièrement pour passer en revue les événements du marché, le rendement et la stratégie de placement. La plupart des membres du Comité de la politique de placement RBC GMA et du Comité de composition de l'actif PH&N siègent également au Comité des stratégies de placement à des fins de continuité et d'harmonisation. Le Comité de la politique de placement RBC GMA et le Comité de composition de l'actif PH&N définissent la répartition tactique de l'actif qui convient à un portefeuille équilibré mondial. Nous utilisons des algorithmes exclusifs conçus pour mettre en œuvre cette vision dans nos fonds équilibrés et en actifs multiples, en veillant à ce que l'orientation de la composition de l'actif et de la répartition géographique soit unifiée entre tous

les portefeuilles, tout en respectant la position stratégique neutre de chaque fonds.

Approche des petits gains : de nombreuses choses petites et modestes au fil du temps

Nos décisions relatives à la répartition tactique de l'actif intègrent aussi une budgétisation du risque afin d'établir l'importance des ajustements apportés aux pondérations stratégiques. Nous avons mené des recherches approfondies pour connaître la part du budget de risque à attribuer aux décisions relatives à la répartition tactique de l'actif. Nous avons conclu que notre approche, qui repose sur de légères modifications tactiques des pondérations stratégiques au fil du temps, est conforme à notre objectif de production d'alpha (c'est-à-dire des rendements de placements qui excèdent ceux de la référence) à long terme. Des changements trop fréquents dans la composition de l'actif, ou qui entraîneraient le fonds trop loin de sa position stratégique neutre pourraient engendrer une volatilité considérable sans que les rendements en soient énormément augmentés.

Répartition tactique de l'actif



Source : RBC GMA

« Nous n'avons pas besoin de marquer un but à chaque fois. En avançant par petites touches çà et là, nous pouvons atteindre notre objectif avec une plus faible volatilité des rendements. »

Dan Chornous, chef des placements
RBC Gestion mondiale d'actifs

L'importance de la gestion active continue

En raison de la volatilité quotidienne, les portefeuilles peuvent s'éloigner des pondérations tactiques cibles. Il

est nécessaire de surveiller constamment les positions pour s'assurer que chaque fonds demeure adéquatement positionné. Nous avons mis en place un processus solide pour gérer et surveiller la dérive et rééquilibrer les portefeuilles au besoin, parfois quotidiennement. En outre, nous suivons diverses statistiques sur le rendement et le risque afin de rester informés et rassurés à l'égard des risques que nous prenons et de leur incidence éventuelle sur le rendement des fonds gérés.

Conclusion

Selon nous, une stratégie rigoureuse que l'on maintient pendant tous les cycles du marché est la clé de la réussite en matière de placement. La clarté des objectifs de placements, la rigueur du processus axé sur les données et le respect du budget de risque au cours de la gestion de la composition de l'actif devraient aider nos clients à atteindre leurs objectifs de placement. La rigueur fait partie intégrante de toutes les facettes de notre processus de gestion des placements. La réalisation de rendements solides en dépend.

La répartition de l'actif selon RBC GMA tire parti des dernières considérations et de l'expérience des responsables de chaque catégorie d'actif de notre société. Après plusieurs décennies de perfectionnement de notre expertise pour créer et gérer des solutions équilibrées et en actifs multiples, nous avons appris à rester humbles. Cependant, nous sommes fiers de nos antécédents, puisque nous avons constamment ajouté de la valeur à long terme.

Déclaration

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement à la date indiquée. Il n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA 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 rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Les taux d'intérêt, les conditions des marchés, la réglementation fiscale et d'autres facteurs de placement changent rapidement, ce qui peut avoir une incidence importante sur l'analyse qui se trouve dans le présent document. Nous vous invitons à consulter votre conseiller avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent.

Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables, mais RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

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 placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire la notice d'offre du fonds et le document Aperçu 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.

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 : i) peuvent recourir au financement par emprunt ou à d'autres pratiques de placement spéculatives qui pourraient augmenter le risque de perte sur placements ; ii) peuvent être non liquides dans une très grande mesure ; iii) ne sont pas tenus de fournir de l'information périodique sur les cours ou l'évaluation aux investisseurs ; iv) ne sont pas 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 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 fonds mentionnés dans le présent document, à savoir s'ils leur conviennent ou non. L'ampleur du risque associé à un placement précis dépend en grande partie de la situation particulière de l'investisseur. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers professionnels à propos de la pertinence des solutions de placement mentionnées dans ce document.

Le présent 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.