

Fonds canadien de revenu à court terme RBC


**Walter Posiewko,
MBA, CFA**

Vice-président et premier gestionnaire de portefeuille, Titres mondiaux à revenu fixe et devises, RBC Gestion d'Actifs Inc. Expérience dans le secteur : Depuis 1985

Date de lancement Janvier 1992
Valeur nette de l'avoir 1,9524 G \$
Valeur liquidative – Série A 10,65 \$
RFG de 2008 – Série A* 1,23 %
Politique de distribution
 Revenu : mensuellement
 Gains en capital : annuellement (déc.)
Indice de référence
 100 % Indice obligataire à court terme DEX
 * Taux annualisé établi en fonction des dépenses effectives pour le semestre du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

Objectifs de placement

Procurer un niveau concurrentiel de revenu mensuel, surtout au moyen de placements dans des titres à revenu fixe à court terme de grande qualité, émis ou garantis par des sociétés et par des administrations municipales ou provinciales canadiennes ou par le gouvernement fédéral du Canada. Le fonds peut aussi investir dans des créances hypothécaires de premier rang de grande qualité visant des immeubles résidentiels situés au Canada.

Codes du fonds

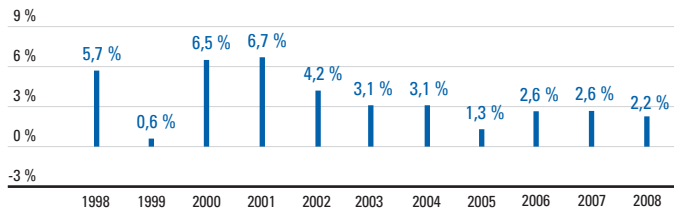
Série A – RBF 264
 Série Conseillers FSI – RBF 751
 Série Conseillers FSD – RBF 851
 Série Conseillers Frais réduits – RBF 113
 Série F – RBF 947

	Régime enregistré	Régime non enregistré
Placement minimal		
Placement initial	500 \$	500 \$
Placement additionnel	25 \$	25 \$
Cotisation préautorisée	25 \$	25 \$

Rendements passés – Série A (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds (%)	-0,2	-0,6	2,2	4,8	2,3	2,6	3,6	5,1
Classement par quartile*	2	3	2	2	3	3	3	

* Source : Morningstar Canada

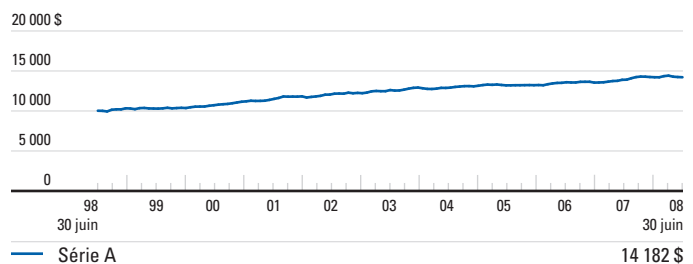
Rendement par année civile – Série A


Classement par quartile†
2 4 3 3 2 3 3 4 3 3 2

† Source : Morningstar Canada

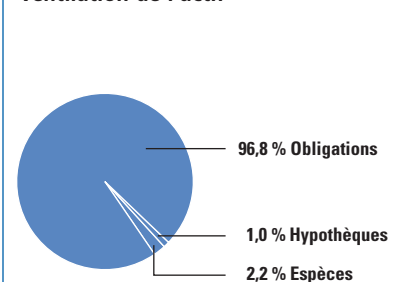
Historique du rendement

(croissance de 10 000 \$ en dix ans ou depuis la création)


Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres	Valeur marchande (milliers \$)	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	Valeur marchande (milliers \$)	% de l'actif net
Fiducie canadienne pour l'habitation n° 1 4,550 % 15 déc. 12	322 273	16,5	Fiducie de Capital TD 7,600 % 29 déc. 49	37 228	1,9
Fiducie canadienne pour l'habitation n° 1 3,550 % 15 sept. 10	90 400	4,6	Fiducie de Capital BMO 6,903 % 29 déc. 49	34 890	1,8
Fiducie canadienne pour l'habitation n° 1 3,600 % 15 juin 13	75 571	3,9	Banque Scotia 5,040 % 8 avr. 13	28 277	1,4
Gouv. du Canada 5,250 % 1 ^{er} juin 13	74 284	3,8	Banque Royale du Canada 5,200 % 15 août 12	28 018	1,4
Province de l'Ontario 4,400 % 2 déc. 11	71 327	3,7	Hydro One Inc. 7,150 % 3 juin 10	26 395	1,4
Province de l'Ontario 5,375 % 2 déc. 12	55 965	2,9	Canada Capital Auto Receivables Asset Trust 4,579 % 17 avr. 10	26 230	1,3
Fiducie canadienne pour l'habitation n° 1 3,750 % 15 mars 10	54 705	2,8	Genesis Trust 4,245 % 15 sept. 11	24 570	1,3
Fiducie canadienne pour l'habitation n° 1 4,000 % 15 juin 12	53 657	2,7	CIBC 3,750 % 9 sept. 15	21 953	1,1
Fiducie canadienne pour l'habitation n° 1 3,950 % 15 déc. 11	49 002	2,5	Cards II Trust 4,379 % 15 oct. 09	19 947	1,0
Gouv. du Canada 3,750 % 1 ^{er} juin 12	47 038	2,4	Banque Scotia 4,990 % 17 mars 18	19 886	1,0
Province de Québec 6,250 % 1 ^{er} déc. 10	44 242	2,3	Banque Scotia 3,930 % 18 févr. 10	19 878	1,0
Espèces et quasi-espèces	42 455	2,2	Société de financement GE Capital Canada 3,650 % 17 juin 10	19 684	1,0
			Glacier Credit Card Trust 4,187 % 19 nov. 10	19 679	1,0
			Total	1 307 554	66,9

L'aperçu du portefeuille changera au gré des opérations effectuées dans le fonds.

Répartition du portefeuille
Ventilation de l'actif


Fonds canadien de revenu à court terme RBC

Commentaire

- ▶ Le Fonds canadien de revenu à court terme RBC a produit un rendement de -0,6 % au deuxième trimestre de 2008, comparativement à -0,5 % dans le cas de son indice de référence.
- ▶ Une partie des gains générés au dernier trimestre par les obligations du gouvernement du Canada s'est résorbée parce que la crainte de l'augmentation des pressions inflationnistes, alliée à un éventuel resserrement de la politique monétaire, a miné la confiance des investisseurs. La Réserve fédérale a réduit le taux cible des fonds fédéraux de 25 points de base au début du trimestre, mais elle a émis des commentaires de plus en plus pessimistes à l'égard des pressions inflationnistes au fil du trimestre. La Banque du Canada lui a fait écho en réduisant son taux cible de 50 points de base, mais contrairement aux attentes générales, elle n'a pas récidivé.
- ▶ Les taux des titres canadiens à brève échéance ont terminé le trimestre sur une hausse d'environ 40 à 45 points de base, ceux des titres de moyenne durée ont gagné 15 points de base et ceux des titres longs en ont gagné cinq. Les obligations de sociétés canadiennes ont regagné un peu de terrain, puisque les mesures prises par les banques centrales mondiales afin de régler la crise des liquidités ont apaisé les craintes relatives au crédit.
- ▶ L'activité au sein du fonds a été à l'image du marché pendant le trimestre ; nous avons d'abord réduit la durée du fonds, puis augmenté les liquidités lorsque les grandes banques centrales ont fait part de leurs préoccupations par rapport à l'inflation. Par la suite, nous avons relâché notre position défensive : nous avons augmenté nos placements en titres de sociétés et avons tiré avantage de valeurs attrayantes étant donné que selon les indicateurs, le risque de crédit est modéré.
- ▶ Les perspectives des marchés obligataires sont incertaines puisqu'on assiste à un ralentissement de l'économie à l'échelle mondiale, auquel s'ajoute une augmentation des pressions inflationnistes causée par des hausses continues des prix des aliments et de l'énergie, ainsi que des produits de base en général. L'économie américaine frôle la récession, mais à cause des hausses de prix, il se peut qu'il y ait un resserrement de la politique monétaire. Peu importe la suite des événements, l'économie canadienne en subira probablement les répercussions et le marché des obligations canadiennes pourrait connaître une période de volatilité, le temps que l'issue de la lutte entre les facteurs d'inflation et de déflation soit connue.



Distributions – Série A

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
RFG (%)	1,23*	1,40	1,45	1,47	1,50	1,52
Distributions totales (\$)	0,2058**	0,34	0,34	0,34	0,35	0,41
Intérêts	–	0,34	0,34	0,34	0,35	0,41
Dividendes	–	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	–	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital	–	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Taux annualisé établi en fonction des dépenses effectives pour le semestre du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.
 ** Les distributions sont classées par type de revenu à la fin de l'année.

Risque de baisse

Rendements sur périodes mobiles*	1 an	Fin	3 ans	Fin	5 ans	Fin	10 ans	Fin
Meilleur rendement	13,91 %	Janv. 94	8,84 %	Juin 97	8,57 %	Mars 97	6,46 %	Janv. 02
Pire rendement	-0,73 %	Janv. 95	1,82 %	Mars 07	2,45 %	Juill. 07	3,43 %	Oct. 07
Moyenne	4,98 %		4,84 %		4,81 %		4,76 %	
Nombre de périodes	186		162		138		78	
Périodes de rendement positif	99 %		100 %		100 %		100 %	

* Jusqu'au 30 juin 2008.

AVERTISSEMENT

Veillez consulter votre conseiller financier et lire le prospectus avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne sont pas nécessairement répétés. Sauf avis contraire, les taux de rendement indiqués représentent l'historique des rendements globaux composés par année pour la période terminée le 30 juin 2008. Pour les périodes de moins de un an, les taux de rendement sont des taux simples. Les taux et les statistiques de rendement tiennent toujours compte des modifications de la valeur des parts ainsi que du réinvestissement des distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigibles du porteur de parts, qui auraient diminué le rendement. Les fonds communs de placement ne sont ni garantis ni assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou tout autre fonds public d'assurance-dépôts. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative unitaire fixe ou que le plein montant de vos placements dans ces fonds vous sera retourné. Le rendement courant des fonds du marché monétaire est un rendement annualisé à partir de la période de sept jours terminée le 30 juin 2008, et ne représente pas le rendement réel sur un an. Les fonds RBC sont offerts par RBC Gestion d'Actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés.

Les objectifs de placement du Fonds canadien de revenu à court terme RBC ont changé le 28 juin 2002.

Le gestionnaire de portefeuille et les objectifs de placement du Fonds équilibré mondial RBC et du Fonds de sociétés américaines à moyenne capitalisation RBC ont été changés le 29 juin 2001. Le Fonds de croissance équilibré RBC a été maintenu après la fusion réalisée avec le Fonds équilibré mondial RBC le 4 juillet 2006. Les objectifs de placement du Fonds de croissance équilibré RBC ont changé le 4 juillet 2006.

Le Fonds indiciel canadien RBC, le Fonds nord-américain de croissance RBC, le Fonds indiciel américain RBC, le Fonds

d'actions asiatiques RBC et le Fonds mondial de technologie RBC sont les fonds maintenus à la suite de fusions effectuées le 28 juin 2002. Les objectifs de placement du Fonds nord-américain de croissance RBC ont changé le 4 juillet 2006. Le Fonds d'actions asiatiques RBC a été créé en août 1993. Les objectifs de placement du fonds ont changé le 28 juin 2002. Les données de rendement de ce fonds « depuis la création » ne remontent pas avant juillet 2002.

Le Fonds mondial de technologie RBC a été créé en juin 2000. Les objectifs de placement du fonds ont changé le 28 juin 2002 et le 4 juillet 2006. Les données de rendement de ce fonds « depuis la création » ne remontent pas avant juillet 2002.

Bien que le Fonds d'actions américaines RBC ait été créé en juillet 1966, les données de rendement de ce fonds « depuis la création » ne remontent pas avant octobre 1972.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds d'actions européennes RBC a été changé le 1^{er} juillet 2002.

Le Fonds équilibré Jantzi RBC, le Fonds actions canadiennes Jantzi RBC, le Fonds actions mondiales Jantzi RBC et le Fonds d'éducation Objectif 2025 RBC ont été lancés le 3 juillet 2007. Le Fonds du marché monétaire \$US Plus RBC a été lancé le 1^{er} novembre 2007. Le Fonds de croissance américain O'Shaughnessy RBC II a été lancé le 14 janvier 2008. La réglementation sur les valeurs mobilières nous interdit de publier le rendement d'un placement de toute série offert depuis moins d'un an.

Les classements par quartile sont établis par la société de recherche indépendante Morningstar Research Inc. Ils ont pour but de comparer le rendement des fonds d'une même catégorie et peuvent changer tous les mois. Les quartiles répartissent les données entre quatre segments égaux assimilables à des rangs (1, 2, 3 ou 4). Classement par quartile des parts de série A du fonds, selon Morningstar, au 30 juin 2008. Pour en savoir plus, visitez le site www.morningstar.ca.

Les renseignements contenus dans les Perspectives de placement, le Commentaire sur les catégories d'actif et les commentaires sur les fonds sont tirés de sources jugées fiables, mais nous ne saurions faire de déclaration ni donner de garantie, expresse ou implicite, quant à leur exactitude. Toutes les opinions exprimées dans les Perspectives de placement, le Commentaire sur les catégories d'actif et les commentaires sur les fonds en date du 30 juin 2008 peuvent être modifiées sans préavis et sont fournies en toute bonne foi, sans engager la responsabilité de leurs auteurs.

Depuis le 9 décembre 2005, il n'est plus possible de souscrire des parts du Fonds de revenu mensuel RBC dans le cadre d'un régime enregistré, à moins d'avoir établi un régime de placements préautorisés avant cette date. La souscription de parts hors d'un régime enregistré demeure permise.

Le 30 juin 2006, le Fonds de croissance américain O'Shaughnessy RBC a été fermé aux nouveaux dépôts, exception faite des régimes de placements préautorisés établis auprès de RBC Gestion d'Actifs et du réinvestissement automatique des distributions.

Depuis le 19 janvier 2007, le Fonds d'actions canadiennes O'Shaughnessy RBC est fermé aux nouveaux dépôts, exception faite des régimes de placements préautorisés établis auprès de RBC Gestion d'Actifs et du réinvestissement automatique des distributions.

Le Fonds d'éducation Objectif 2015 RBC a été maintenu après la fusion réalisée avec le Fonds mondial d'éducation RBC le 4 juillet 2006.

Les objectifs de placement du Fonds nord-américain de dividendes RBC, du Fonds nord-américain de valeur RBC, du Fonds mondial d'énergie RBC, du Fonds mondial de métaux précieux RBC, du Fonds mondial de ressources RBC et du Fonds mondial de consommation et finance RBC ont changé le 4 juillet 2006.

® Marque déposée de la Banque Royale du Canada. RBC Gestion d'Actifs est une marque déposée de la Banque Royale du Canada. Utilisation sous licence. © RBC Gestion d'Actifs Inc. 2008.