Rapport mensuel sur le marché obligataire

FÉVRIER 2022

FIERA CAPITAL

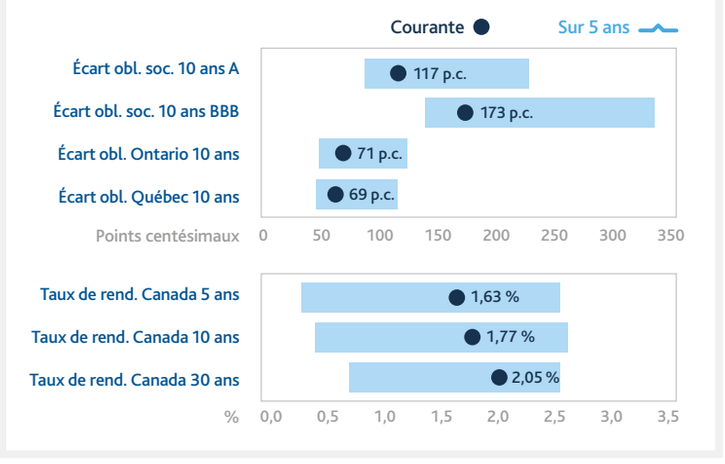
MISE À JOUR SUR LE MARCHÉ

- L'indice obligataire universel FTSE Canada a fléchi de 3,40 % en janvier, ce qui représente son pire rendement mensuel en près de 28 ans. Il n'y a plus de doute, les taux d'intérêt augmenteront sous peu. Par contre, les investisseurs ne s'entendent pas sur la vitesse et l'ampleur des hausses, d'où leurs incertitudes quant à l'avenir.
- Les marchés ont modifié leurs perspectives de taux à l'amorce de la nouvelle année, comme en témoigne l'augmentation de presque 30 p.c. du taux de rendement des obligations du Canada à 10 et 30 ans pendant la première semaine du mois. La rencontre tant attendue de la Banque du Canada ne s'est pas traduite par un relèvement des taux, malgré le fait que les dirigeants disposent de tous les arguments nécessaires pour débuter leur processus de normalisation : inflation élevée et en hausse, pressions sur les capacités, augmentation anticipée des salaires, etc. Ils en ont toutefois profité pour indiquer qu'ils agiraient désormais en fonction des données et non de leurs prévisions. Ainsi, on peut s'attendre à ce que la banque centrale canadienne relève ses taux à la prochaine rencontre de mars.
- La Réserve fédérale américaine s'est engagée à maintenir le statu quo jusqu'à la fin de son programme de rachat d'actifs, qui est prévue en mars. Les marchés prévoient donc que le taux directeur augmentera pendant ce mois. D'ailleurs, les investisseurs croient que le taux pourrait être relevé de 50 p.c.

SURVOL DES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

- Les écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes se sont graduellement élargis en janvier, gagnant 11 p.c. pour la période. La fourchette des taux était demeurée relativement stable en 2021, mais elle a fortement augmenté et s'établit désormais à son plus large depuis novembre 2020. Au vu du resserrement des conditions financières et de la volatilité sur les marchés financiers, nous pouvons anticiper une certaine faiblesse sur le marché des obligations de sociétés. Les écarts des obligations corporatives ont davantage augmenté dans le segment à court terme.
- Les écarts des obligations provinciales, tout comme ceux des obligations de sociétés, se sont accrus sur l'ensemble de la courbe, surtout dans le segment à long terme. En effet, les obligations provinciales à long terme ont été devancées de 1,2 % par leurs homologues de sociétés à échéance similaire. En dépit de l'élargissement de leurs écarts, les obligations de l'Alberta ont surpassé leurs pairs des autres provinces en raison du soutien continu fourni par la vigueur des prix pétroliers et la baisse des déficits.

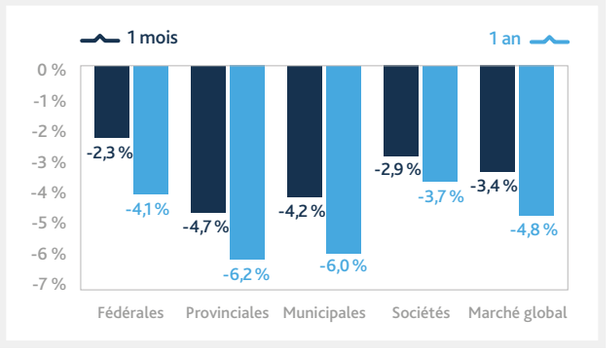
Fourchettes actuelles et historiques sur 5 ans



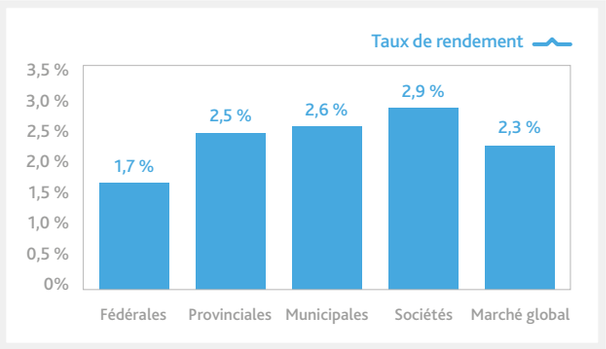
Source : Bloomberg Financial LP et indices des titres de dette mondiaux FTSE Russell, au 31 janv. 2022.

AU 31 JANVIER 2022

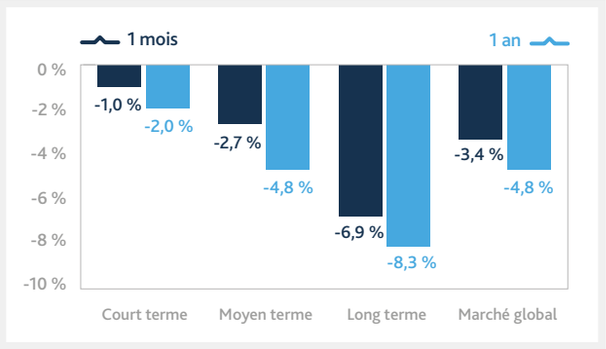
Rendements du marché obligataire



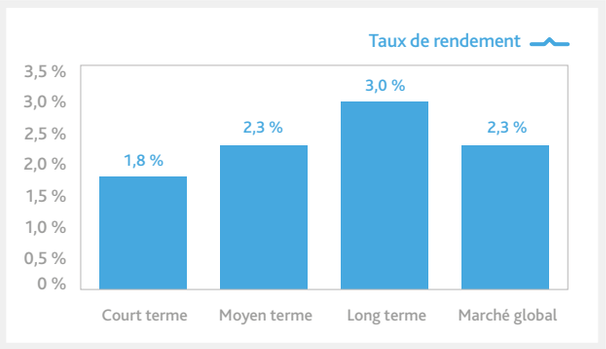
Taux de rendement du marché obligataire



Rendements par groupe d'échéance

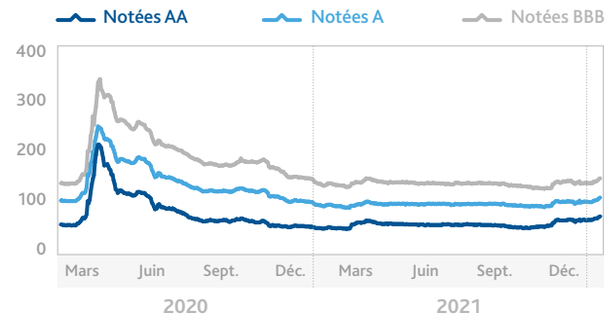


Taux de rendement par groupe d'échéance

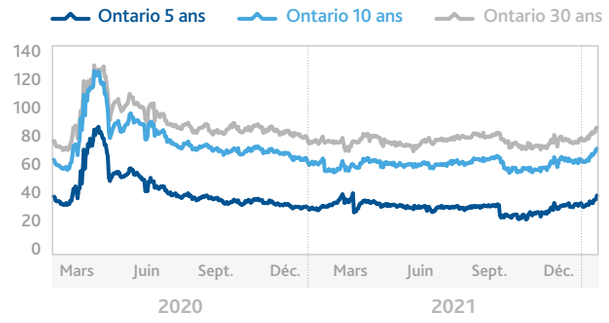


PERSPECTIVES DU MARCHÉ OBLIGATAIRE | AU 31 JANVIER 2022

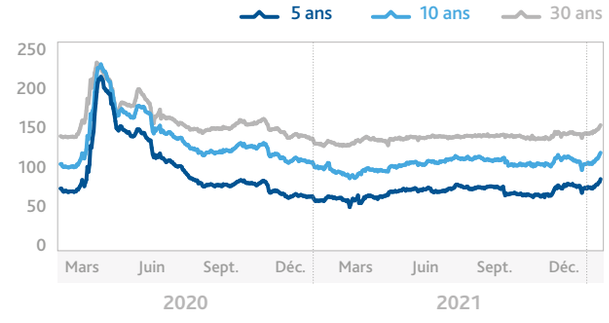
Écarts des obligations de sociétés canadiennes, selon la notation (p.c.)



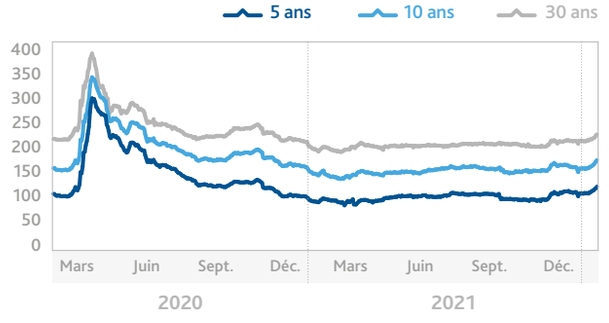
Écarts des obligations provinciales (p.c.)



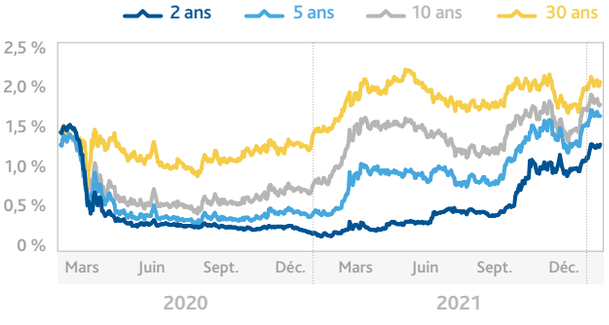
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées A (p.c.)



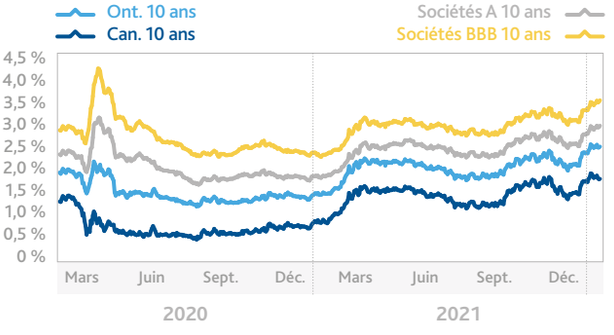
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées BBB (p.c.)



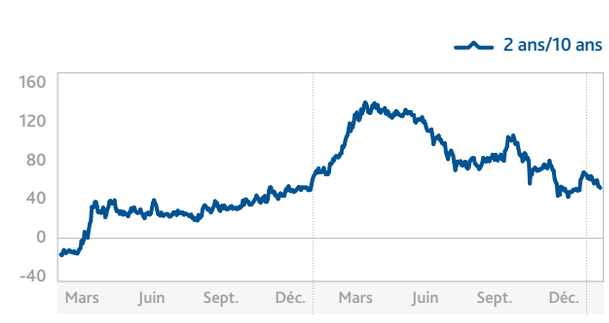
Taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada



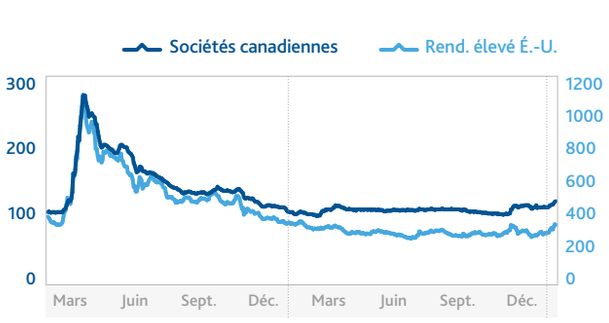
Taux de rendement des obligations canadiennes



Pente de la courbe des taux de rendement (p.c.)



Écarts des obligations de sociétés canadiennes et des obligations à rendement élevé É.U. (p.c.)



Source : Bloomberg Financial LP.

RENDEMENTS DES FONDS | AU 31 JANVIER 2022

RENDEMENTS ANNUALISÉS	DDM	DDT	DDA	1 AN	3 ANS	5 ANS	7 ANS	10 ANS	Depuis la création	Date de la création
UNIVERS										
Fonds Fiera ASFI – Gestion active obligations canadiennes univers	-3,48	-3,48	-3,48	-4,69	3,13	-	-	-	3,05	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,40	-3,40	-3,40	-4,80	2,57	-	-	-	2,56	2018-01-01
Valeur ajoutée	**-0,07**	**-0,07**	**-0,07**	**0,11**	**0,56**	-	-	-	**0,49**	
Fonds Fiera Gestion intégrée – univers	-3,34	-3,34	-3,34	-4,34	3,16	3,18	2,45	3,42	-	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,40	-3,40	-3,40	-4,80	2,57	2,62	1,93	2,86	-	-
Valeur ajoutée	**0,06**	**0,06**	**0,06**	**0,46**	**0,60**	**0,56**	**0,52**	**0,56**	-	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers	-3,34	-3,34	-3,34	-4,66	3,45	-	-	-	4,11	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,40	-3,40	-3,40	-4,80	2,57	-	-	-	3,26	2018-10-01
Valeur ajoutée	**0,07**	**0,07**	**0,07**	**0,14**	0,88	-	-	-	**0,85**	
Fonds Fiera Obligations – Gestion tactique	-3,42	-3,42	-3,42	-5,82	2,42	3,00	2,00	2,96	4,56	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,40	-3,40	-3,40	-4,80	2,57	2,62	1,93	2,86	4,00	2006-11-01
Valeur ajoutée	**-0,02**	**-0,02**	**-0,02**	**-1,02**	**-0,15**	**0,38**	**0,06**	**0,10**	**0,56**	
Fonds Fiera SFI – Obligations canadiennes univers	-3,35	-3,35	-3,35	-2,90	4,57	4,25	3,39	-	4,23	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,40	-3,40	-3,40	-4,80	2,57	2,62	1,93	-	2,83	2012-09-23
Valeur ajoutée	**0,06**	**0,06**	**0,06**	**1,89**	**2,00**	**1,62**	**1,46**	-	**1,40**	
Fonds Fiera ASFI – Gestion active univers éthique	-3,44	-3,44	-3,44	-4,68	3,09	-	-	-	3,03	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-3,40	-3,40	-3,40	-4,80	2,57	-	-	-	2,56	2018-01-01
Valeur ajoutée	**-0,04**	**-0,04**	**-0,04**	**0,12**	**0,52**	-	-	-	**0,46**	
LONG TERME										
Fonds Fiera ASFI – Gestion active obligations à long terme	-6,97	-6,97	-6,97	-8,24	3,42	-	-	-	3,21	
Indice des obligations long terme FTSE Canada	-6,86	-6,86	-6,86	-8,28	3,15	-	-	-	2,93	2018-01-01
Valeur ajoutée	**-0,10**	**-0,10**	**-0,10**	**0,04**	**0,27**	-	-	-	**0,28**	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers Long Terme	-7,00	-7,00	-7,00	-8,22	3,60	-	-	-	3,60	
Indice des obligations long terme FTSE Canada	-6,86	-6,86	-6,86	-8,28	3,15	-	-	-	3,15	2019-02-01
Valeur ajoutée	**-0,14**	**-0,14**	**-0,14**	**0,06**	0,45	-	-	-	**0,45**	
Fonds Fiera ASFI – Univers Long Terme Valeur Relative	-6,88	-6,88	-6,88	-6,71	4,59	-	-	-	4,94	
Indice des obligations long terme FTSE Canada	-6,86	-6,86	-6,86	-8,28	3,15	-	-	-	3,31	2018-06-11
Valeur ajoutée	**-0,02**	**-0,02**	**-0,02**	**1,57**	**1,44**	-	-	-	**1,62**	
COURT TERME										
Fonds Fiera Gestion intégrée – court terme	-0,95	-0,95	-0,95	-1,84	2,25	1,96	1,76	2,15	3,86	
Indice des obligations court terme FTSE Canada	-0,95	-0,95	-0,95	-1,99	1,90	1,63	1,43	1,82	3,64	2000-10-01
Valeur ajoutée	**-0,01**	**-0,01**	**-0,01**	**0,16**	**0,34**	**0,33**	**0,34**	**0,34**	**0,22**	
Fonds Fiera revenu fixe court terme bonifié	-1,35	-1,35	-1,35	-1,50	-	-	-	-	0,52	
75% FTSE Can. court terme, 25% FTSE Can. moyen terme	-1,37	-1,37	-1,37	-2,70	-	-	-	-	-0,91	2020-07-01
Valeur ajoutée	**0,02**	**0,02**	**0,02**	**1,20**	-	-	-	-	**1,42**	
Fiera Active Short Term Canadian Municipal Bond Fund	-1,18	-1,18	-1,18	-1,91	2,19	2,11	-	-	2,15	
Indice des obligations court terme provinciales FTSE Canada	-0,97	-0,97	-0,97	-2,15	1,81	1,64	-	-	1,54	2015-11-01
Valeur ajoutée	**-0,20**	**-0,20**	**-0,20**	**0,23**	**0,38**	**0,47**	-	-	**0,61**	
Fonds Fiera Gestion Intégrée – Obligations Court et Moyen Terme	-1,83	-1,83	-1,83	-3,14	3,11	2,72	-	-	2,71	
Indice de référence sur mesure	-1,86	-1,86	-1,86	-3,43	2,71	2,43	-	-	2,40	2015-10-01
Valeur ajoutée	**0,04**	**0,04**	**0,04**	**0,29**	**0,40**	**0,29**	-	-	**0,31**	
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS										
Fonds Fiera de crédit	-2,91	-2,91	-2,91	-3,34	3,82	3,57	3,06	-	3,87	
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	-2,94	-2,94	-2,94	-3,73	3,43	3,21	2,76	-	3,64	2012-03-01
Valeur ajoutée	**0,03**	**0,03**	**0,03**	**0,39**	**0,39**	**0,36**	**0,31**	-	**0,24**	
Fonds Fiera ASFI – Obligations de sociétés canadiennes	-2,88	-2,88	-2,88	-3,80	3,63	-	-	-	3,48	
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	-2,94	-2,94	-2,94	-3,73	3,43	-	-	-	3,20	2018-01-01
Valeur ajoutée	**0,06**	**0,06**	**0,06**	**-0,07**	**0,20**	-	-	-	**0,28**	
Fonds Fiera IGP d'obligations de sociétés	-4,87	-4,87	-4,87	-5,76	4,14	4,33	3,37	-	4,43	
Indice de référence sur mesure	-4,86	-4,86	-4,86	-5,68	4,20	4,43	3,40	-	4,68	2014-07-01
Valeur ajoutée	**-0,01**	**-0,01**	**-0,01**	**-0,08**	**-0,06**	**-0,09**	**-0,03**	-	**-0,25**	
RENDEMENT ÉLEVÉ										
Fonds Fiera Obligations à haut rendement	-2,57	-2,57	-2,57	1,69	4,88	4,10	4,49	-	4,42	
Indice Merrill Lynch US High Yield BB/B Constrained (Couvert en CAD)	-2,85	-2,85	-2,85	1,41	5,25	4,43	4,72	-	4,62	2014-01-01
Valeur ajoutée	**0,28**	**0,28**	**0,28**	**0,29**	**-0,36**	**-0,32**	**-0,23**	-	**-0,21**	
MARCHÉ MONÉTAIRE										
Fonds Fiera de gestion active d'encaisse	0,01	0,01	0,01	0,13	0,84	1,00	0,91	0,95	3,52	
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,01	0,01	0,01	0,10	0,75	0,86	0,75	0,81	N/A	1990-01-01
Valeur ajoutée	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,03**	**0,08**	**0,14**	**0,16**	**0,14**	-	
Fonds Fiera Court terme	0,03	0,03	0,03	0,30	1,05	1,17	1,06	1,07	5,29	
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,01	0,01	0,01	0,17	0,85	0,92	0,80	0,86	5,09	1981-02-01
Valeur ajoutée	**0,01**	**0,01**	**0,01**	**0,13**	**0,20**	**0,25**	**0,25**	**0,21**	**0,20**	
Fonds Fiera Court Terme Plus	0,02	0,02	0,02	0,26	1,00	1,16	1,14	1,18	2,45	
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,01	0,01	0,01	0,17	0,85	0,92	0,80	0,86	2,22	1996-10-01
Valeur ajoutée	**0,01**	**0,01**	**0,01**	**0,10**	**0,15**	**0,24**	**0,34**	**0,32**	**0,22**	

Sources : Indices des titres de dette mondiaux FTSE Russell et indice ICE BofA Merrill Lynch.

Nos coordonnées

Amérique du Nord

MONTRÉAL
Corporation Fiera Capital
1981, avenue McGill College
Bureau 1500
Montréal (Québec) H3A 0H5
T 1 800 361-3499

TORONTO
Corporation Fiera Capital
200, rue Bay
Bureau 3800, Tour sud
Toronto (Ontario) M5J 2J1
T 1 800 994-9002

CALGARY
Corporation Fiera Capital
607, 8e Avenue Sud-Ouest
Bureau 300
Calgary (Alberta) T2P 0A7
T 403 699-9000

info@fieracapital.com

fiera.com

NEW YORK
Fiera Capital Inc.
375 Park Avenue
8th Floor
New York, New York 10152
T 212 300-1600

BOSTON
Fiera Capital Inc.
One Lewis Wharf
3rd Floor
Boston, Massachusetts 02110
T 857 264-4900

DAYTON
Fiera Capital Inc.
10050 Innovation Drive
Suite 120
Dayton, Ohio 45342
T 937 847-9100

Europe

LONDRES
Fiera Capital (UK) Limited
Queensberry House, 3 Old
Burlington Street, 3rd Floor,
London, United Kingdom W1S 3AE
T +44 (0) 207 409 5500

FRANCFORT
Fiera Capital (Germany) GmbH
Walther-von-Cronberg-Platz 13
Francfort, Allemagne
60594
T +49 69 9202 0750

Asie

HONG KONG
Fiera Capital (Asia)
Hong Kong Limited
Suite 3205, No. 9 Queen's
Road Central, Hong Kong
T 852-3713-4800

SINGAPOUR
Fiera Capital (Asia)
Singapore Pte. Ltd.
6 Temasek Boulevard #38-03
Suntec Tower 4
Singapore 038986

FIERA CAPITAL

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives se remarquent parfois par l'utilisation de termes comme « peut », « va », « devrait », « s'attend », « planifie », « prévoit », « croit », « a le potentiel », « poursuit », « vise », ou la forme négative ou d'autres variantes de ces expressions. De par leur nature, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, tant généraux que particuliers, et un certain nombre de facteurs peuvent faire en sorte que les événements et les résultats réels diffèrent de façon importante des résultats présentés dans les déclarations prospectives. Aux fins d'évaluer ces déclarations, les lecteurs sont invités à tenir compte en particulier des divers facteurs qui peuvent faire en sorte qu'il existe un écart important entre les résultats réels et les résultats présentés dans les déclarations prospectives.

Le présent document vise uniquement à fournir des renseignements de nature générale et ne doit pas être interprété comme des conseils d'ordre juridique ou professionnel. Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital ») n'assume aucune responsabilité relativement aux présents renseignements qu'elle fournit à ses clients ou à toute autre personne ou entité. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent ou non s'appliquer à toute situation particulière. Le lecteur devrait lire attentivement les renseignements contenus dans le présent document pour déterminer leur applicabilité. Les renseignements et opinions contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif uniquement et peuvent faire l'objet de modifications. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et ne doivent pas être utilisés comme tels. Ils ne doivent pas être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Les opinions formulées à l'égard d'une société, d'un titre, d'un secteur d'activité ou d'un secteur boursier ne doivent pas être interprétées comme une intention d'effectuer des transactions de négociation sur les fonds de placement gérés par Fiera Capital. Un placement dans fonds en gestion commune peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les distributions et qui ne tient pas compte des frais de gestion ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens. Sauf indication contraire, les rendements des indices sont présentés comme des rendements globaux, qui tiennent compte du rendement des cours et du revenu des paiements de dividende, le cas échéant, mais ne comprennent pas les frais de gestion, les frais de courtage et autres frais de placement. Les comparaisons aux indices dans cette présentation sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent pas être utilisées à des fins d'une prise de décision en matière de placements. En outre, la performance du fonds en gestion commune et de l'indice correspondant pourraient ne pas être comparables. Il peut y avoir des différences importantes entre un fonds en gestion commune et les indices mentionnés, y compris, mais sans s'y limiter, le profil de risque, la liquidité, la volatilité et la composition de l'actif. Les renseignements relatifs aux fonds en gestion commune de Fiera Capital ne doivent être interprétés comme un appel public à l'épargne visant des titres dans aucune province ni aucun territoire du Canada ou autrement. Les parts des fonds en gestion commune de Fiera Capital sont offertes conformément à la convention de fiducie de chacun des fonds et exclusivement aux investisseurs dans une province ou un territoire du Canada qui respecte certaines exigences d'admissibilité ou d'achat minimal. Des renseignements importants sur les fonds en gestion commune de Fiera, notamment l'objectif de placement des fonds, se trouvent dans la convention de fiducie des fonds, dont vous pouvez obtenir un exemplaire auprès de Fiera Capital. La valeur des parts et le rendement des placements fluctuent. Veuillez lire la convention de fiducie des fonds en gestion commune avant d'investir. Les fonds en gestion commune ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.