

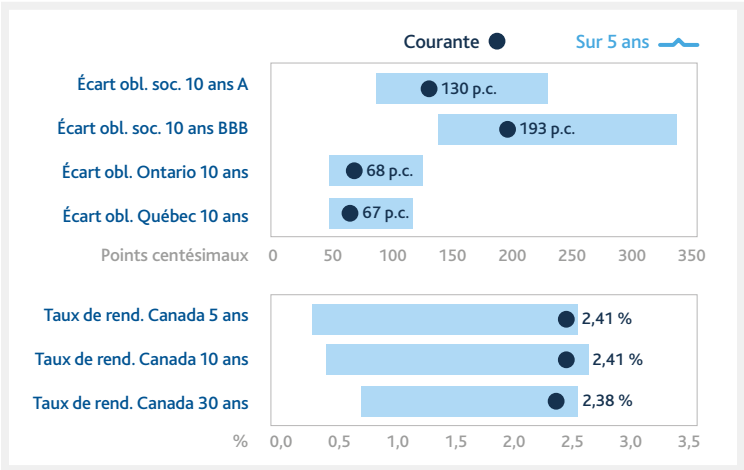
MISE À JOUR SUR LE MARCHÉ

- L'indice obligataire universel FTSE Canada a reculé de 2,99 % en mars. Il était difficile d'envisager un début d'année aussi médiocre que l'année dernière, lorsque les investisseurs avaient privilégié le scénario réflationniste au premier trimestre 2021. Il semble qu'une flambée de l'inflation et un durcissement de ton par les banques centrales font l'affaire. Depuis le début de l'année, le marché a perdu 7 % de sa valeur, les taux de rendement ont bondi et les écarts se sont élargis. Heureusement, grâce au retrait des mesures très accommodantes par les décideurs politiques, les taux de rendement obligataires devraient remonter de leurs niveaux réels « négatifs », embellissant du coup leurs perspectives de rendement à terme.
- En ce qui concerne l'inflation, les investisseurs et les banquiers centraux sont bien au fait des pressions causées par la hausse du prix des matières premières et les problèmes dans la chaîne d'approvisionnement. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a ajouté un nouvel élément perturbateur et a aggravé la situation. Les banques centrales sont contraintes de retirer les mesures de stimulation d'urgence et de normaliser les taux afin de contenir l'inflation, qui se situe à des niveaux alarmants.
- Comme elles l'avaient laissé entendre, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont relevé leur taux de 25 p.c. Les investisseurs s'attendent de plus en plus à une hausse de 50 p.c. à la prochaine rencontre, ce qui permettrait d'atteindre le taux final plus tôt que prévu. Cette hausse a provoqué un aplanissement marqué de la courbe des taux, le segment à court terme affichant la plus forte hausse.

SURVOL DES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

- Les écarts de crédit des obligations canadiennes se sont élargis de 2 p.c., en moyenne, pour la période. Cette faible augmentation masque toutefois les fluctuations réelles au sein des secteurs. Les ventes massives d'actifs à risque se sont traduites par un élargissement d'environ 20 p.c. au cours des six premiers jours du mois, les craintes soulevées par l'invasion de l'Ukraine ont eu un effet négatif sur le moral des investisseurs. Ils se sont stabilisés, pour ensuite diminuer de nouveau à la fin du mois. Les secteurs de l'énergie et des communications ont dominé leurs pairs de l'indice élargi des obligations de sociétés, leurs écarts ayant diminué en mars. Les écarts des titres de sociétés financières ont terminé au bas du tableau.
- Les écarts des obligations provinciales ont aussi évolué dans différentes directions. Les taux des obligations du gouvernement du Canada à court terme ont été tirés vers le haut par les attentes d'une normalisation accélérée des taux, alors que les écarts des obligations provinciales de durée similaire ont augmenté. Dans le segment 5 à 10 ans, la variation des écarts est moins prononcée. L'inversion de la courbe des obligations à 10 et 30 ans a été causée par la diminution modeste des écarts dans le segment à long terme. Les obligations de l'Alberta et de la Saskatchewan, deux provinces qui ont bénéficié de l'augmentation des prix pétroliers, sont les grands gagnants de la période, surtout parmi les émissions à plus long terme.

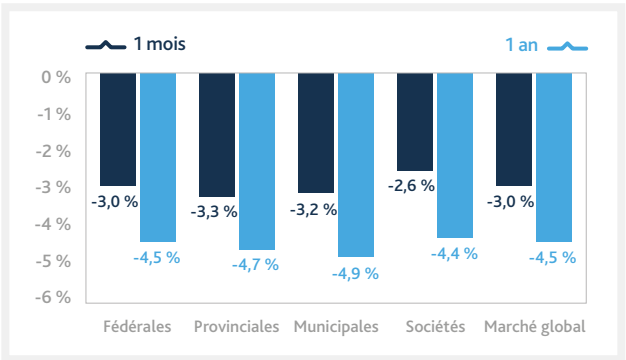
Fourchettes actuelles et historiques sur 5 ans



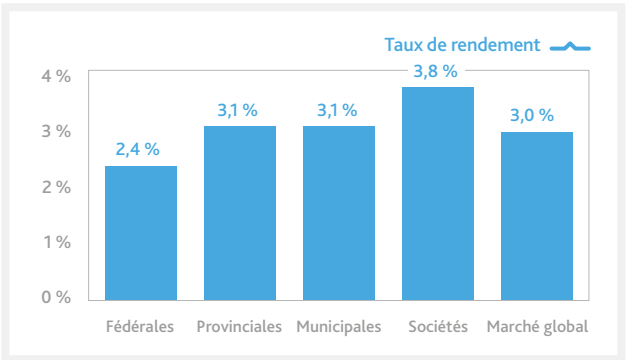
Source : Bloomberg Financial LP et indices des titres de dette mondiaux FTSE Russell, au 31 mars 2022.

AU 31 MARS 2022

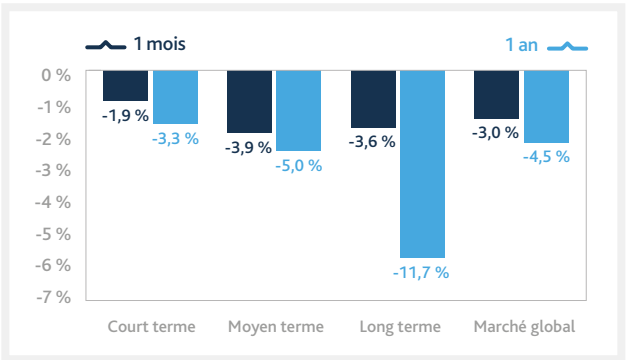
Rendements du marché obligataire



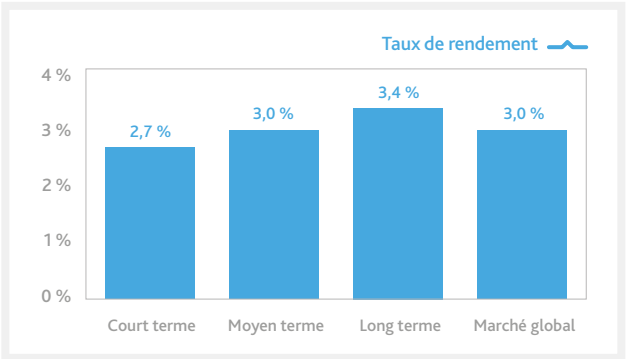
Taux de rendement du marché obligataire



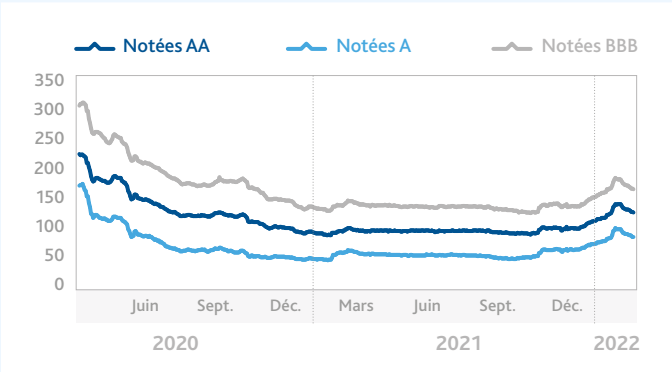
Rendements par groupe d'échéance



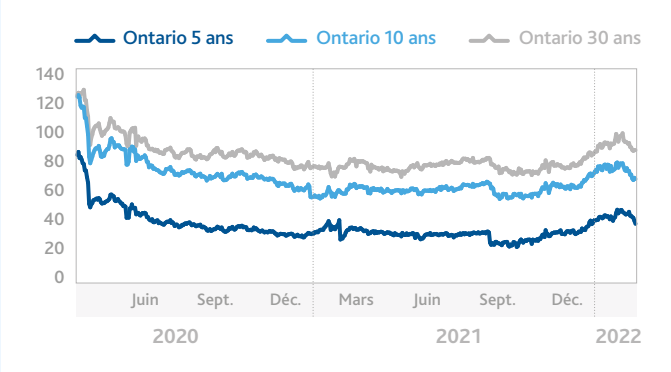
Taux de rendement par groupe d'échéance



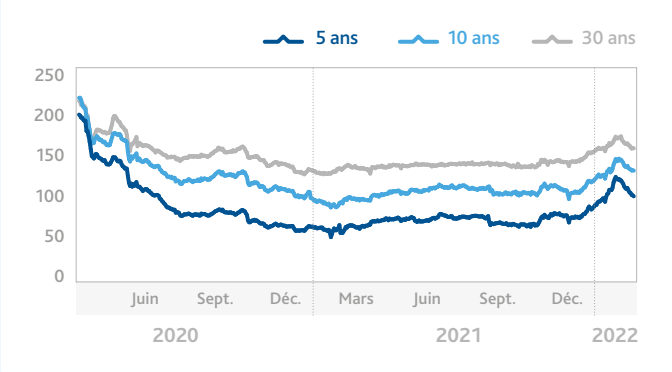
Écarts des obligations de sociétés canadiennes, selon la notation (p.c.)



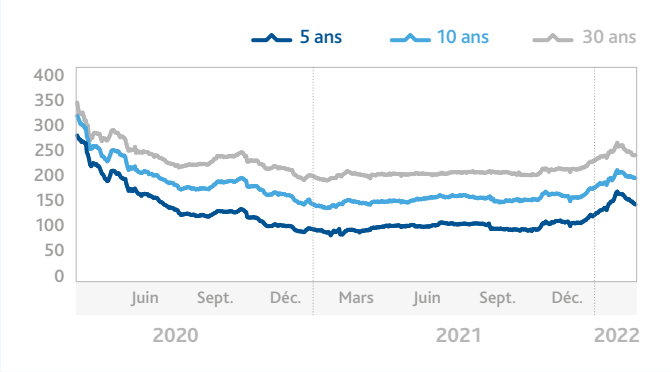
Écarts des obligations provinciales (p.c.)



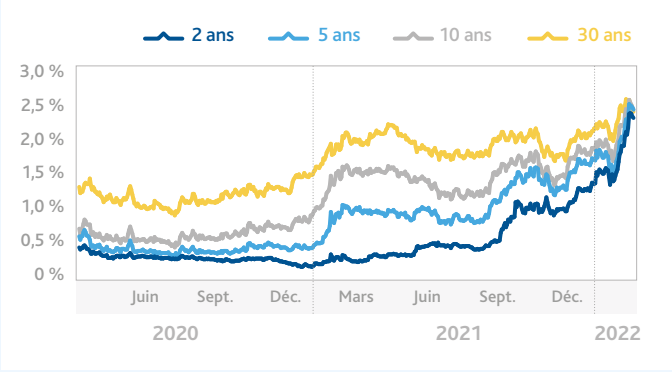
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées A (p.c.)



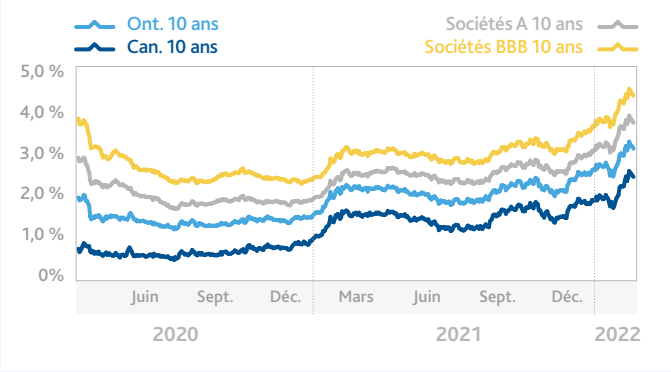
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées BBB (p.c.)



Taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada



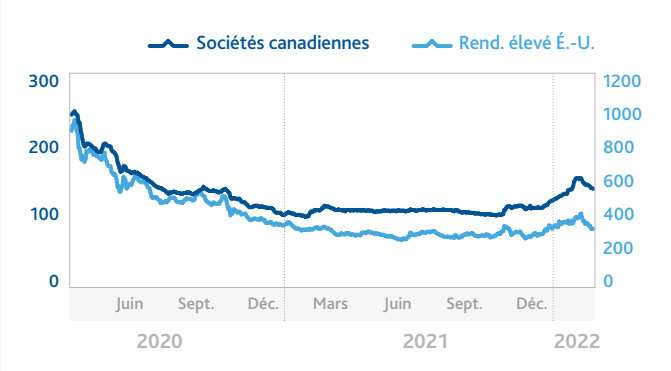
Taux de rendement des obligations canadiennes



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 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	-3,33	-7,37	-7,37	-4,46	0,92	-	-	-	1,95	2018-01-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,99	-6,97	-6,97	-4,52	0,45	-	-	-	1,56	
Valeur ajoutée	-0,34	-0,40	-0,40	0,06	0,48	-	-	-	0,39	
Fonds Fiera Gestion intégrée – univers	-2,94	-6,93	-6,93	-4,26	1,00	2,08	1,95	3,07	-	-
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,99	-6,97	-6,97	-4,52	0,45	1,58	1,45	2,55	-	
Valeur ajoutée	0,06	0,04	0,04	0,26	0,55	0,50	0,49	0,53	-	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers	-3,61	-7,63	-7,63	-5,05	0,93	-	-	-	2,57	2018-10-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,99	-6,97	-6,97	-4,52	0,45	-	-	-	2,00	
Valeur ajoutée	-0,61	-0,66	-0,66	-0,53	0,49	-	-	-	0,58	
Fonds Fiera Obligations – Gestion tactique	-3,43	-7,55	-7,55	-4,92	0,16	1,69	1,45	2,55	4,21	2006-11-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,99	-6,97	-6,97	-4,52	0,45	1,58	1,45	2,55	3,70	
Valeur ajoutée	-0,44	-0,58	-0,58	-0,40	-0,28	0,11	0,00	0,01	0,51	
Fonds Fiera SFI – Obligations canadiennes univers	-2,79	-7,06	-7,06	-3,60	2,28	3,01	2,85	-	3,73	2012-09-23
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,99	-6,97	-6,97	-4,52	0,45	1,58	1,45	-	2,38	
Valeur ajoutée	0,21	-0,09	-0,09	0,92	1,83	1,44	1,40	-	1,36	
Fonds Fiera ASFI – Gestion active univers éthique	-3,30	-7,34	-7,34	-4,60	0,86	-	-	-	1,92	2018-01-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,99	-6,97	-6,97	-4,52	0,45	-	-	-	1,56	
Valeur ajoutée	-0,31	-0,37	-0,37	-0,08	0,41	-	-	-	0,36	
LONG TERME										
Fonds Fiera ASFI – Gestion active obligations à long terme	-3,62	-11,80	-11,80	-5,44	0,10	-	-	-	1,79	2018-01-01
Indice des obligations long terme FTSE Canada	-3,63	-11,73	-11,73	-5,62	-0,20	-	-	-	1,52	
Valeur ajoutée	0,01	-0,07	-0,07	0,18	0,30	-	-	-	0,27	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers Long Terme	-3,40	-11,71	-11,71	-5,39	0,25	-	-	-	1,73	2019-02-01
Indice des obligations long terme FTSE Canada	-3,63	-11,73	-11,73	-5,62	-0,20	-	-	-	1,25	
Valeur ajoutée	0,23	0,02	0,02	0,23	0,45	-	-	-	0,47	
Fonds Fiera ASFI – Univers Long Terme Valeur Relative	-3,10	-11,44	-11,44	-3,02	1,19	-	-	-	3,36	2018-06-11
Indice des obligations long terme FTSE Canada	-3,63	-11,73	-11,73	-5,62	-0,20	-	-	-	1,72	
Valeur ajoutée	0,53	0,29	0,29	2,60	1,39	-	-	-	1,63	
COURT TERME										
Fonds Fiera Gestion intégrée – court terme	-1,85	-3,01	-3,01	-3,18	1,17	1,41	1,46	1,95	3,73	2000-10-01
Indice des obligations court terme FTSE Canada	-1,89	-2,98	-2,98	-3,31	0,84	1,12	1,14	1,64	3,51	
Valeur ajoutée	0,04	-0,03	-0,03	0,14	0,33	0,30	0,32	0,32	0,22	
Fonds Fiera revenu fixe court terme bonifié	-2,30	-3,80	-3,80	-2,87	-	-	-	-	-0,97	2020-07-01
75% FTSE Can. court terme, 25% FTSE Can. moyen terme	-2,39	-3,95	-3,95	-3,74	-	-	-	-	-2,31	
Valeur ajoutée	0,08	0,15	0,15	0,87	-	-	-	-	1,34	
Fiera Active Short Term Canadian Municipal Bond Fund	-1,71	-3,16	-3,16	-3,15	1,02	1,53	-	-	1,77	2015-11-01
Indice des obligations court terme provinciales FTSE Canada	-1,92	-2,90	-2,90	-3,22	0,79	1,14	-	-	1,19	
Valeur ajoutée	0,21	-0,27	-0,27	0,07	0,23	0,39	-	-	0,58	
Fonds Fiera Gestion Intégrée – Obligations Court et Moyen Terme	-2,85	-5,07	-5,07	-4,28	1,34	1,81	-	-	2,11	2015-10-01
Indice de référence sur mesure	-2,89	-5,02	-5,02	-4,26	0,99	1,54	-	-	1,82	
Valeur ajoutée	0,04	-0,05	-0,05	-0,01	0,34	0,26	-	-	0,29	
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS										
Fonds Fiera de crédit	-2,44	-6,32	-6,32	-3,98	1,80	2,52	2,54	3,46	3,44	2012-03-01
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	-2,60	-6,45	-6,45	-4,36	1,39	2,16	2,22	3,21	3,20	
Valeur ajoutée	0,16	0,13	0,13	0,38	0,40	0,36	0,32	0,24	0,24	
Fonds Fiera ASFI – Obligations de sociétés canadiennes	-2,84	-6,63	-6,63	-4,45	1,56	-	-	-	2,40	2018-01-01
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	-2,60	-6,45	-6,45	-4,36	1,39	-	-	-	2,19	
Valeur ajoutée	-0,24	-0,18	-0,18	-0,09	0,16	-	-	-	0,21	
Fonds Fiera IGP d'obligations de sociétés	-3,25	-9,45	-9,45	-5,21	1,22	2,80	2,68	-	3,67	2014-07-01
Indice de référence sur mesure	-3,30	-9,49	-9,49	-5,16	1,29	2,88	2,71	-	3,91	
Valeur ajoutée	0,05	0,03	0,03	-0,04	-0,07	-0,08	-0,03	-	-0,24	
RENDEMENT ÉLEVÉ										
Fonds Fiera Obligations à haut rendement	-1,26	-4,67	-4,67	-0,54	3,11	3,42	3,92	-	4,05	2014-01-01
Indice Merrill Lynch US High Yield BB/B Constrained (Couvert en CAD)	-0,90	-4,59	-4,59	-0,58	3,70	3,82	4,18	-	4,30	
Valeur ajoutée	-0,35	-0,08	-0,08	0,04	-0,59	-0,41	-0,27	-	-0,25	
MARCHÉ MONÉTAIRE										
Fonds Fiera de gestion active d'encaisse	0,03	0,06	0,06	0,15	0,75	0,98	0,90	0,94	3,50	1990-01-01
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,02	0,05	0,05	0,12	0,68	0,85	0,74	0,80	N/A	
Valeur ajoutée	0,01	0,01	0,01	0,03	0,07	0,14	0,16	0,14	-	
Fonds Fiera Court terme	0,03	0,08	0,08	0,30	0,96	1,15	1,04	1,06	5,27	1981-02-01
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,10	0,14	0,14	0,28	0,81	0,93	0,81	0,86	5,07	
Valeur ajoutée	-0,07	-0,06	-0,06	0,02	0,15	0,22	0,24	0,20	0,20	
Fonds Fiera Court Terme Plus	0,04	0,08	0,08	0,27	0,90	1,13	1,12	1,17	2,43	1996-10-01
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,10	0,14	0,14	0,28	0,81	0,93	0,81	0,86	2,21	
Valeur ajoutée	-0,06	-0,06	-0,06	-0,01	0,10	0,21	0,31	0,31	0,22	

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

Nos coordonnées

Amérique du Nord			
MONTREAL 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		Asie	
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 Frankfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	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



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.