

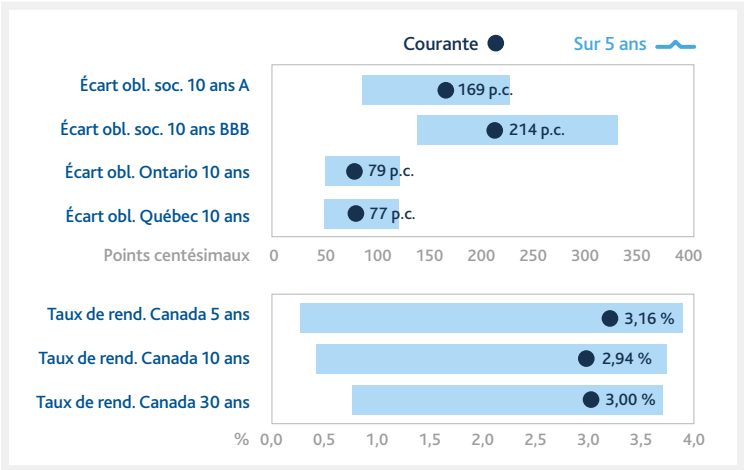
MISE À JOUR SUR LE MARCHÉ

- L'indice obligataire universel FTSE Canada a gagné 2,81 % en novembre. Puisque les taux à court terme évoluent en tandem avec la hausse des taux d'intérêt, leurs homologues à long terme ont été tirés vers le bas par les attentes d'un ralentissement de la croissance l'année prochaine, au lieu des perceptions voulant que l'inflation ait culminé. Les taux de rendement des obligations à 10 et 30 ans du gouvernement du Canada ont reculé d'environ 30 p.c., ce qui a eu pour effet d'accroître l'inversion de la courbe à des niveaux jamais vus depuis le début des années 1990.
- Les dirigeants de la Banque du Canada ont répété le besoin de relever davantage les taux d'intérêt afin d'endiguer l'inflation. Malgré leurs commentaires peu accommodants, ils ont fait état d'un ralentissement de la croissance et de l'efficacité des derniers relèvements de taux. La banque centrale avait initialement estimé qu'une période de quatre à six mois serait nécessaire pour que chaque hausse des taux ait l'effet escompté sur l'économie réelle. Voici l'effet décalé et variable de la politique monétaire auxquels font référence plusieurs économistes. Le cycle de hausse a débuté il y a neuf mois déjà et les hausses totales s'établissent désormais à 350 p.c. La Banque du Canada tâchera maintenant de comprendre et d'observer comment l'économie canadienne s'ajustera, car ce processus n'est pas encore terminé.
- Personne ne peut dire que l'inflation n'est pas élevée au Canada. La Banque du Canada a récemment préféré mettre l'accent sur la tendance positive de l'inflation et non sur les données sur douze mois qui sont régulièrement invoquées. Malheureusement, la banque centrale canadienne n'a aucun pouvoir sur les pressions inflationnistes qui prévalaient au premier semestre de 2021. Éventuellement, ces données élevées ne seront plus prises en compte dans les calculs, soit l'effet de glissement annuel. Elle privilégie ainsi les tendances à court terme, telles que l'inflation fondamentale annualisée sur 3 mois, qui a reculé à 3,7 %. Bien que cette mesure demeure supérieure à la cible de 1 à 3 %, elle s'établissait à près de 10 % il y a quelques mois seulement. L'inflation semble diminuer, mais il est toujours trop tôt pour crier victoire car elle pourrait se révéler plus coriace que prévue et supérieure au niveau jugé raisonnable par la Banque du Canada. Dans ce climat d'incertitude, les investisseurs devraient tergiverser entre les perspectives de croissance et les effets de l'inflation en 2023.

SURVOL DES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

- Les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés en tandem avec la baisse des taux de rendement obligataires. Les obligations de sociétés ont donc surpassé leurs homologues gouvernementales sur l'ensemble de la courbe en novembre. Leurs écarts ont diminué, en moyenne, de 11 p.c., peu importe le secteur. Les communications, surtout les sociétés de télécommunications, ont dominé avec un resserrement de 22 p.c., malgré plus de 13 milliards \$ en nouvelles émissions sur le marché corporatif pour le mois.
- Les écarts des obligations provinciales ont augmenté de 1 p.c., en moyenne. Les segments à court et moyen terme ont été les plus faibles, ce qui peut être attribuable aux activités de levée de capitaux nécessaires pour satisfaire à la demande pendant le mois, alors que le segment à long terme a fait du surplace. Il n'y a aucun grand gagnant ou grand perdant en novembre.

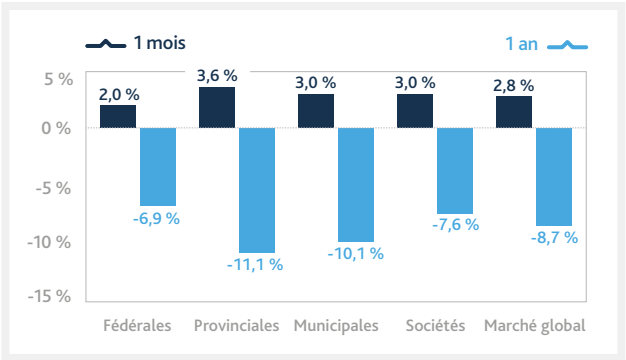
Fourchettes actuelles et historiques sur 5 ans



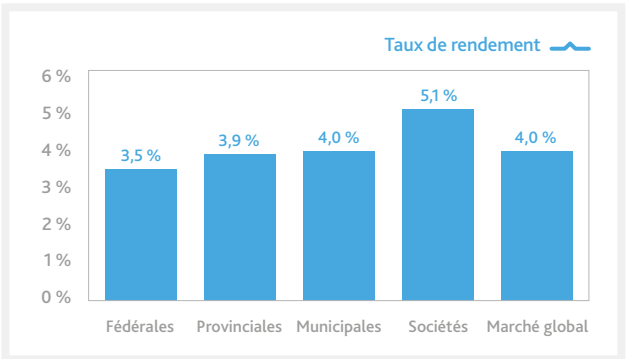
Source : Bloomberg Financial LP et indices des titres de dette mondiaux FTSE Russell, au 30 nov. 2022.

AU 30 NOVEMBRE 2022

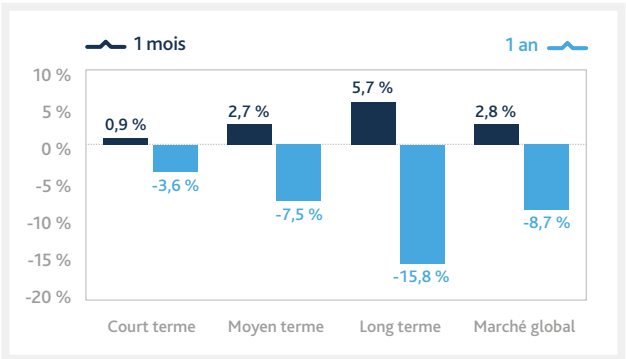
Rendements du marché obligataire



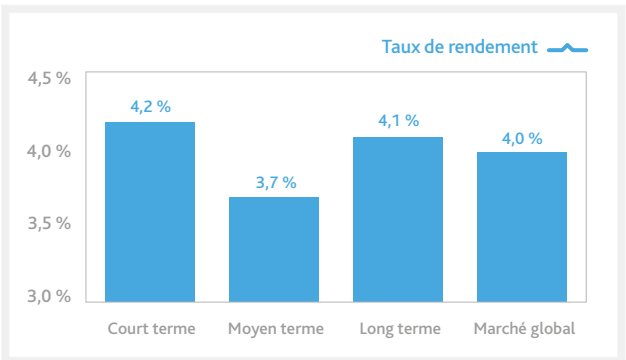
Taux de rendement du marché obligataire



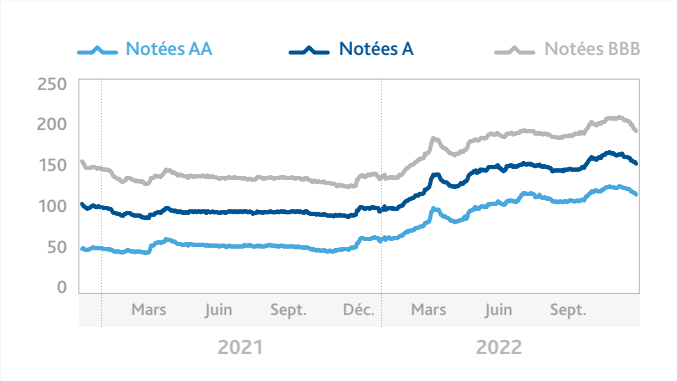
Rendements par groupe d'échéance



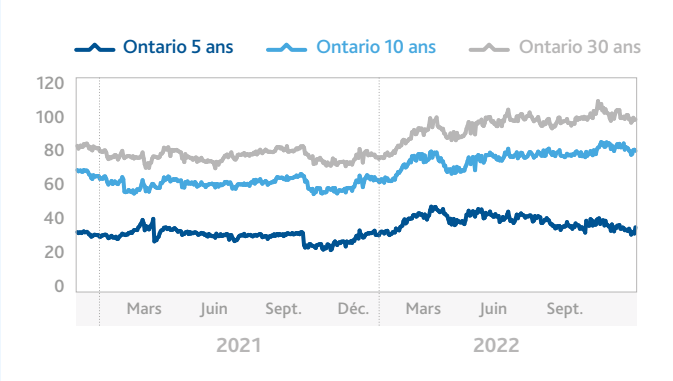
Taux de rendement par groupe d'échéance



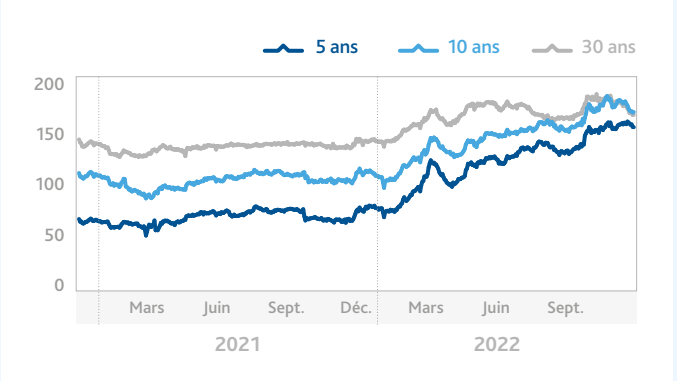
Écarts des obligations de sociétés canadiennes, selon la notation (p.c.)



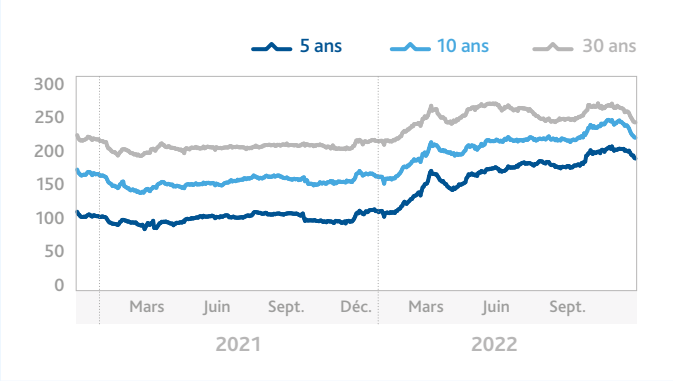
Écarts des obligations provinciales (p.c.)



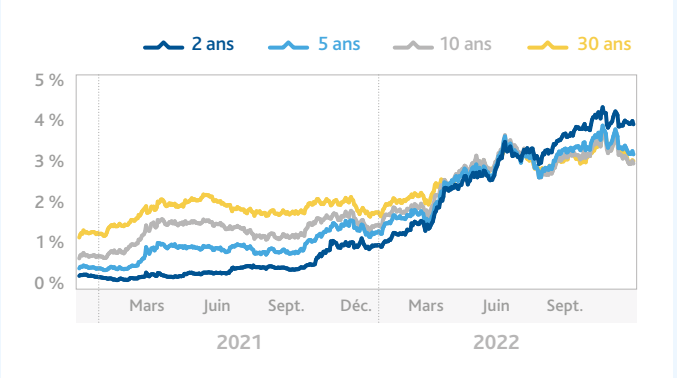
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées A (p.c.)



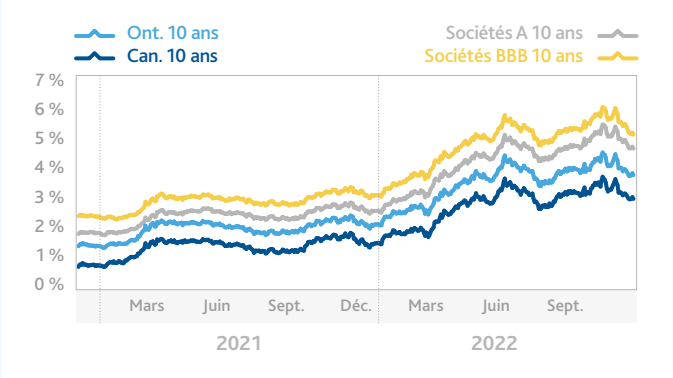
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées BBB (p.c.)



Taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada



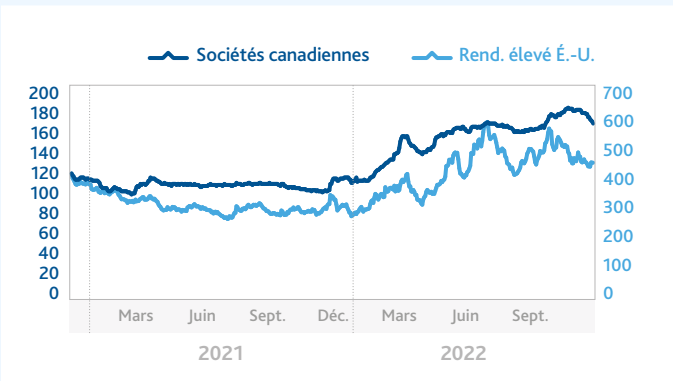
Taux de rendement des obligations canadiennes



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	3,34	2,21	-10,37	-8,77	-1,39	-	-	-	1,01	2018-01-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,81	1,78	-10,20	-8,70	-2,05	-	-	-	0,62	
Valeur ajoutée	0,52	0,42	-0,17	-0,07	0,66	-	-	-	0,39	
Fonds Fiera Gestion intégrée – univers	2,98	1,87	-10,02	-8,53	-1,55	0,97	1,71	2,26	-	-
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,81	1,78	-10,20	-8,70	-2,05	0,53	1,19	1,79	-	
Valeur ajoutée	0,17	0,09	0,19	0,17	0,50	0,45	0,52	0,47	-	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers	3,11	2,10	-10,60	-9,10	-1,51	-	-	-	1,36	2018-10-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,81	1,78	-10,20	-8,70	-2,05	-	-	-	0,82	
Valeur ajoutée	0,30	0,32	-0,39	-0,40	0,54	-	-	-	0,54	
Fonds Fiera ASFI Core Plus Obligations Canadiennes Univers	3,21	2,17	-	-	-	-	-	-	-6,84	2022-02-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,81	1,78	-	-	-	-	-	-	-7,07	
Valeur ajoutée	0,39	0,39	-	-	-	-	-	-	0,23	
Fonds Fiera SFI – Obligations canadiennes univers	3,12	1,79	-10,80	-9,13	-0,76	1,80	2,46	2,96	3,07	2012-09-23
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,81	1,78	-10,20	-8,70	-2,05	0,53	1,19	1,79	1,86	
Valeur ajoutée	0,31	0,01	-0,59	-0,43	1,29	1,28	1,27	1,17	1,20	
Fonds Fiera ASFI – Gestion active univers éthique	3,31	2,22	-10,28	-8,70	-1,47	-	-	-	1,00	2018-01-01
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,81	1,78	-10,20	-8,70	-2,05	-	-	-	0,62	
Valeur ajoutée	0,50	0,43	-0,07	0,01	0,58	-	-	-	0,38	
LONG TERME										
Fonds Fiera ASFI – Gestion active obligations à long terme	6,21	2,84	-19,04	-15,95	-5,10	-	-	-	-0,20	2018-01-01
Indice des obligations long terme FTSE Canada	5,71	2,73	-18,80	-15,84	-5,44	-	-	-	-0,39	
Valeur ajoutée	0,49	0,11	-0,24	-0,11	0,35	-	-	-	0,19	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers Long Terme	6,14	3,05	-18,86	-15,83	-5,08	-	-	-	-0,78	2019-02-01
Indice des obligations long terme FTSE Canada	5,71	2,73	-18,80	-15,84	-5,44	-	-	-	-1,14	
Valeur ajoutée	0,43	0,32	-0,05	0,01	0,36	-	-	-	0,36	
Fonds Fiera ASFI – Univers Long Terme Valeur Relative	5,82	2,67	-18,63	-15,57	-4,37	-	-	-	0,93	2018-06-11
Indice des obligations long terme FTSE Canada	5,71	2,73	-18,80	-15,84	-5,44	-	-	-	-0,41	
Valeur ajoutée	0,11	-0,05	0,17	0,28	1,07	-	-	-	1,35	
COURT TERME										
Fonds Fiera Gestion intégrée – court terme	1,04	0,96	-3,71	-3,36	0,33	1,23	1,35	1,65	3,58	2000-10-01
Indice des obligations court terme FTSE Canada	0,88	0,82	-3,90	-3,55	0,03	0,95	0,97	1,34	3,36	
Valeur ajoutée	0,16	0,13	0,19	0,19	0,30	0,28	0,38	0,31	0,22	
Fonds Fiera revenu fixe court terme bonifié	1,80	1,49	-4,60	-3,97	-	-	-	-	-1,04	2020-07-01
75% FTSE Can. court terme, 25% FTSE Can. moyen terme	1,33	1,19	-5,07	-4,54	-	-	-	-	-2,15	
Valeur ajoutée	0,47	0,30	0,47	0,57	-	-	-	-	1,11	
Fiera Active Short Term Canadian Municipal Bond Fund	1,03	0,72	-4,32	-3,94	0,05	1,13	1,44	-	1,43	2015-11-01
Indice des obligations court terme provinciales FTSE Canada	0,83	0,86	-3,55	-3,21	0,08	1,01	1,00	-	0,98	
Valeur ajoutée	0,21	-0,14	-0,77	-0,73	-0,03	0,12	0,44	-	0,45	
Fonds Fiera Gestion Intégrée – Obligations Court et Moyen Terme	2,04	1,68	-6,40	-5,68	-0,09	1,39	1,76	-	1,71	2015-10-01
Indice de référence sur mesure	1,84	1,61	-6,29	-5,58	-0,34	1,16	1,50	-	1,46	
Valeur ajoutée	0,20	0,07	-0,10	-0,09	0,25	0,23	0,26	-	0,25	
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS										
Fonds Fiera de crédit	2,99	2,05	-8,76	-7,38	-0,61	1,55	2,39	2,70	2,97	2012-03-01
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	2,95	2,05	-8,93	-7,57	-0,95	1,23	2,03	2,46	2,74	
Valeur ajoutée	0,04	0,00	0,17	0,18	0,34	0,31	0,36	0,24	0,23	
Fonds Fiera IGP d'obligations de sociétés	5,15	3,18	-13,56	-11,31	-2,52	1,01	2,68	-	2,80	2014-07-01
Indice de référence sur mesure	5,07	3,20	-13,56	-11,31	-2,44	1,06	2,68	-	3,03	
Valeur ajoutée	0,08	-0,02	-0,01	-0,01	-0,08	-0,05	0,01	-	-0,23	
RENDEMENT ÉLEVÉ										
Fonds Fiera Obligations à haut rendement	1,96	4,17	-9,07	-7,72	-0,09	1,65	3,67	-	3,19	2014-01-01
Indice Merrill Lynch US High Yield BB/B Constrained (Couvert en CAD)	2,04	5,07	-10,37	-8,73	-0,06	1,73	3,73	-	3,25	
Valeur ajoutée	-0,08	-0,90	1,30	1,01	-0,03	-0,07	-0,06	-	-0,05	
MARCHÉ MONÉTAIRE										
Fonds Fiera de gestion active d'encaisse	0,23	0,39	0,73	0,80	0,76	1,10	0,99	0,99	-	1990-01-01
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,18	0,29	0,55	0,59	0,61	0,90	0,78	0,81	-	
Valeur ajoutée	0,05	0,10	0,18	0,21	0,15	0,20	0,21	0,18	-	
Fonds Fiera Court terme	0,24	0,42	0,80	0,89	0,91	1,30	1,18	1,18	-	1981-02-01
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,35	0,66	1,47	1,47	0,88	1,11	0,95	0,92	-	
Valeur ajoutée	-0,11	-0,24	-0,67	-0,58	0,03	0,19	0,23	0,26	-	
Fonds Fiera Court Terme Plus	0,31	0,57	1,59	1,61	0,97	1,29	1,23	1,23	2,43	1996-10-01
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,35	0,66	1,47	1,47	0,88	1,11	0,95	0,92	2,21	
Valeur ajoutée	-0,04	-0,09	0,11	0,14	0,08	0,18	0,28	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 payable 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. 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.