Rapport mensuel sur le marché obligataire

JUILLET 2023

FIERA CAPITAL

MISE À JOUR SUR LE MARCHÉ

L'indice obligataire universel FTSE Canada a fait du surplace en juin, alors que les taux et les écarts évoluaient en direction opposée. Les taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada sont repartis à la hausse sous l'effet de la nouvelle hausse du taux directeur. Les taux de rendement des obligations fédérales à 2 et 10 ans ont gagné 37 et 8 p.c., respectivement. Par conséquent, la courbe des taux s'est aplanie et l'inversion dans le segment de 2 à 10 ans a atteint son plus bas depuis juin 1990, à -132 p.c.

Après avoir maintenu le statu quo lors de ses deux dernières rencontres, la Banque du Canada a été contrainte de relever son taux directeur de 25 p.c. en juin afin de tenir compte de la croissance économique élevée, des données résilientes, d'un marché de l'emploi toujours serré et des signes précurseurs d'une reprise du marché de l'habitation. D'ailleurs, cette pause était toujours destinée à être fonction des données, puisque la banque centrale avait explicitement laissé entrevoir la possibilité de nouvelles hausses au besoin. La tendance de l'inflation est clairement baissière (le sommet a été atteint en juin), mais plusieurs craignent que l'inflation stagne entre 3,5 et 4 %. Les marchés intègrent au moins une autre hausse du taux directeur cette année.

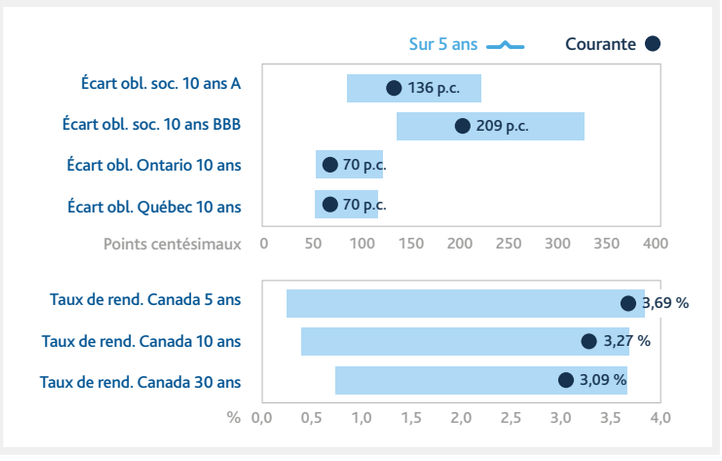
Aux États-Unis, le FOMC a passé son tour et mis fin à une séquence de 10 hausses consécutives. Il s'agit d'une pause temporaire et non d'une pause à durée indéterminée. Le procès-verbal a fait état du besoin sans équivoque de procéder à de nouvelles hausses à terme. Selon le *Summary of Economic Projections*, la Fed a relevé de 50 p.c. ses prévisions du taux final.

SURVOL DES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

Les obligations de sociétés ont poursuivi sur leur lancée, les écarts générant 7 p.c. en juin. Les écarts se sont resserrés de plus de 20 p.c. depuis les sommets atteints le 20 mars. Ainsi, les obligations de sociétés ont dominé leurs homologues gouvernementales dans tous les segments d'échéance au cours des trois derniers mois. Le marché des nouvelles émissions a rebondi après un début très lent et une pause en mars, ce qui est tout à l'opposé du volume considérable d'émissions l'an dernier. En effet, le volume de 2023 est environ 17 % moins élevé que celui à la même période en 2022. Les émissions de sociétés hors services financiers sont toutefois en hausse de près de 40 %.

Les obligations provinciales à long terme sont le seul segment de ce secteur qui a terminé le mois en territoire positif. Les variations des taux à long terme ont été plutôt faibles et les écarts se sont avérés relativement stables. L'effet de portage a embelli les perspectives de ce secteur. Les écarts ont légèrement augmenté dans le segment à court terme, mais ils se sont resserrés à moyen terme. Ils sont toutefois mitigés dans le segment de 10 ans et plus. Les titres de l'Ontario se démarquent depuis le début de l'année, en raison des résultats budgétaires encore supérieurs aux attentes. À l'opposé, la chute des prix pétroliers a nui aux obligations de l'Alberta.

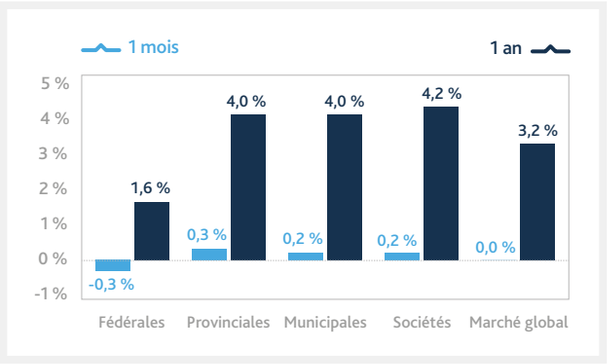
Fourchettes actuelles et historiques sur 5 ans



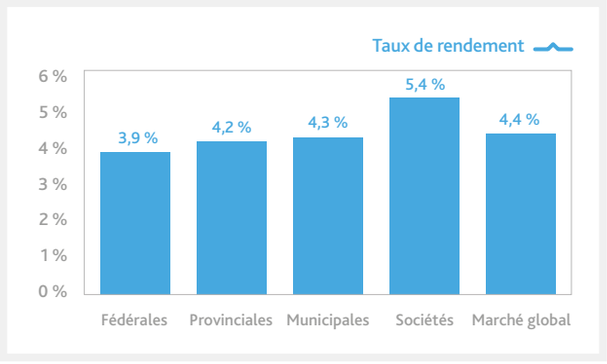
Source : Bloomberg Financial LP et indices des titres de dette mondiaux FTSE Russell, au 30 juin 2023.

AU 30 JUIN 2023

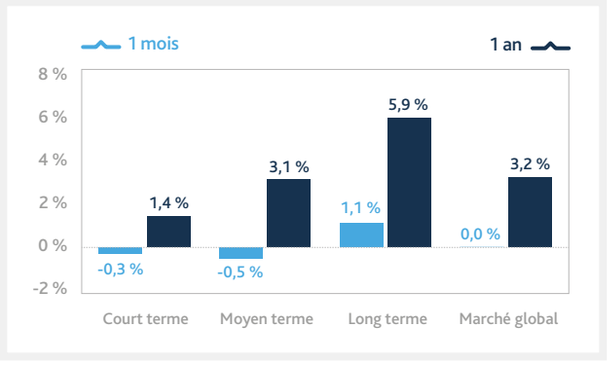
Rendements du marché obligataire



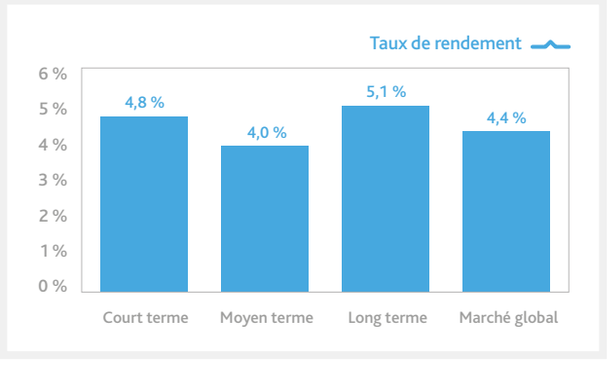
Taux de rendement du marché obligataire



Rendements par groupe d'échéance

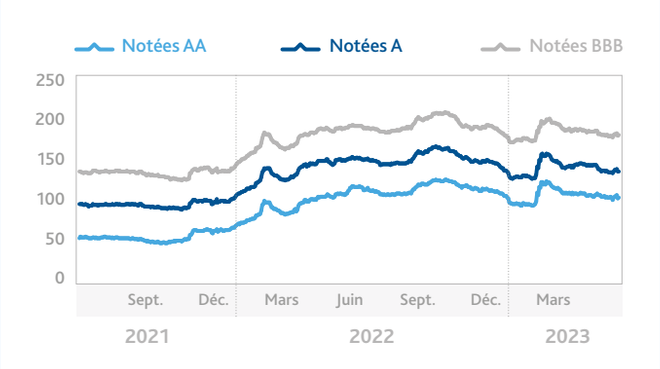


Taux de rendement par groupe d'échéance

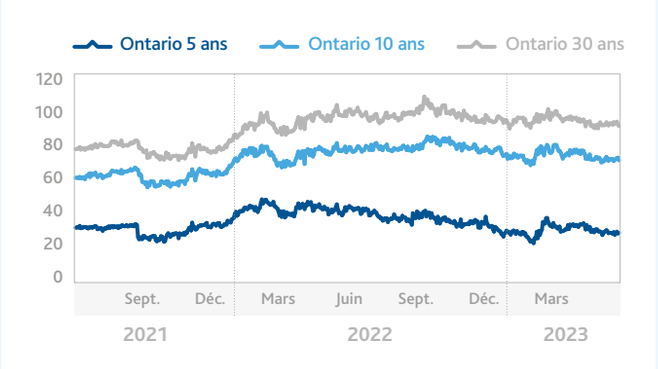


PERSPECTIVES DU MARCHÉ OBLIGATAIRE | AU 30 JUIN 2023

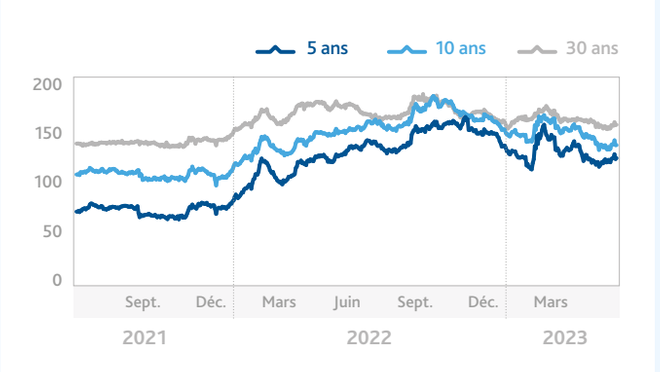
Écarts des obligations de sociétés canadiennes, selon la notation (p.c.)



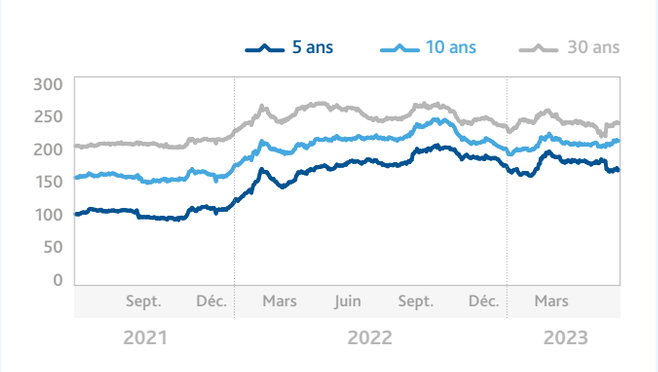
Écarts des obligations provinciales (p.c.)



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



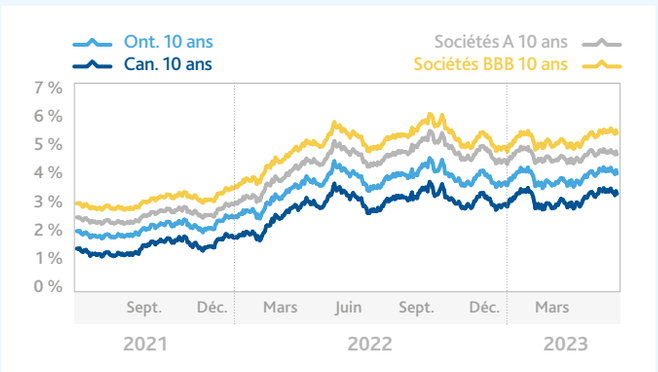
Écarts des obligations de sociétés canadiennes notées BBB (p.c.)



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 30 JUIN 2023

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	-0,04	-0,90	3,01	4,22	-3,44	1,02	-	-	1,10	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,04	-0,69	2,51	3,15	-3,75	0,65	-	-	0,70	2018-01-01
Valeur ajoutée	**-0,08**	**-0,21**	**0,50**	**1,07**	**0,30**	**0,37**	**-**	**-**	**0,39**	
Fonds Fiera Gestion intégrée – univers	0,17	-0,33	3,07	4,15	-3,07	1,18	1,22	2,56	-	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,04	-0,69	2,51	3,15	-3,75	0,65	0,58	2,06	-	-
Valeur ajoutée	**0,13**	**0,35**	**0,56**	**1,01**	**0,68**	**0,53**	**0,64**	**0,50**	**-**	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers	-0,07	-0,96	2,86	3,97	-3,48	-	-	-	1,42	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,04	-0,69	2,51	3,15	-3,75	-	-	-	0,89	2018-10-01
Valeur ajoutée	**-0,12**	**-0,27**	**0,35**	**0,82**	**0,27**	**-**	**-**	**-**	**0,53**	
Fonds Fiera ASFI Core Plus Obligations Canadiennes Univers	0,24	-0,02	3,66	4,86	-	-	-	-	-3,32	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,04	-0,69	2,51	3,15	-	-	-	-	-4,39	2022-02-01
Valeur ajoutée	**0,20**	**0,67**	**1,15**	**1,71**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,08**	
Fonds Fiera SFI – Obligations canadiennes univers	0,45	0,34	3,61	4,37	-2,11	2,08	2,01	3,24	3,10	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,04	-0,69	2,51	3,15	-3,75	0,65	0,58	2,06	1,84	2012-09-23
Valeur ajoutée	**0,40**	**1,02**	**1,10**	**1,22**	**1,64**	**1,43**	**1,43**	**1,19**	**1,26**	
Fonds Fiera ASFI – Gestion active univers éthique	-0,04	-0,90	3,04	4,22	-3,45	1,01	-	-	1,08	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,04	-0,69	2,51	3,15	-3,75	0,65	-	-	0,70	2018-01-01
Valeur ajoutée	**-0,08**	**-0,22**	**0,53**	**1,07**	**0,29**	**0,36**	**-**	**-**	**0,38**	
LONG TERME										
Fonds Fiera ASFI – Gestion active obligations à long terme	1,17	0,74	5,73	6,41	-7,38	-7,38	-	-	0,14	
Indice des obligations long terme FTSE Canada	1,09	0,64	5,39	5,90	-7,51	-7,51	-	-	-0,07	2018-01-01
Valeur ajoutée	**0,08**	**0,10**	**0,34**	**0,51**	**0,13**	**0,13**	**-**	**-**	**0,21**	
Fonds Fiera ASFI – Gestion Stratégique Obligations Canadiennes Univers Long Terme	1,18	1,07	5,91	6,80	-7,02	-	-	-	-0,21	
Indice des obligations long terme FTSE Canada	1,09	0,64	5,39	5,90	-7,51	-	-	-	-0,65	2019-02-01
Valeur ajoutée	**0,09**	**0,43**	**0,52**	**0,90**	**0,49**	**-**	**-**	**-**	**0,44**	
Fonds Fiera ASFI – Univers Long Terme Valeur Relative	1,05	0,64	4,93	6,11	-6,73	0,70	-	-	1,11	
Indice des obligations long terme FTSE Canada	1,09	0,64	5,39	5,90	-7,51	-0,26	-	-	-0,06	2018-06-11
Valeur ajoutée	**-0,03**	**0,00**	**-0,46**	**0,21**	**0,78**	**0,96**	**-**	**-**	**1,17**	
COURT TERME										
Fonds Fiera Gestion intégrée – court terme	-0,26	-0,59	1,36	2,18	-0,54	1,46	1,27	1,75	3,55	
Indice des obligations court terme FTSE Canada	-0,34	-0,80	1,00	1,37	-0,95	1,11	0,87	1,41	3,31	2000-10-01
Valeur ajoutée	**0,08**	**0,21**	**0,36**	**0,81**	**0,41**	**0,36**	**0,40**	**0,34**	**0,24**	
Fonds Fiera revenu fixe court terme bonifié	-0,10	-0,56	2,45	3,49	-0,30	-	-	-	-0,30	
75% FTSE Can. court terme, 25% FTSE Can. moyen terme	-0,37	-1,08	1,23	1,82	-1,53	-	-	-	-1,53	2020-07-01
Valeur ajoutée	**0,27**	**0,52**	**1,22**	**1,67**	**1,23**	**-**	**-**	**-**	**1,23**	
Fiera Active Short Term Canadian Municipal Bond Fund	-0,30	-0,45	1,78	2,28	-0,65	1,43	1,40	-	1,57	
Indice des obligations court terme provinciales FTSE Canada	-0,48	-1,09	0,78	1,17	-1,11	1,09	0,85	-	0,97	2015-11-01
Valeur ajoutée	**0,18**	**0,63**	**1,00**	**1,11**	**0,46**	**0,34**	**0,55**	**-**	**0,60**	
Fonds Fiera Gestion Intégrée – Obligations Court et Moyen Terme	-0,24	-0,78	2,10	3,42	-1,32	1,71	1,44	-	1,77	
Indice de référence sur mesure	-0,34	-1,08	1,68	2,69	-1,77	1,38	1,11	-	1,46	2015-10-01
Valeur ajoutée	**0,10**	**0,30**	**0,42**	**0,72**	**0,45**	**0,34**	**0,33**	**-**	**0,32**	
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS										
Fonds Fiera de crédit	0,27	0,28	3,20	4,77	-1,40	1,88	2,07	2,98	3,02	
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	0,21	0,18	2,97	4,24	-1,88	1,55	1,65	2,70	2,77	2012-03-01
Valeur ajoutée	**0,06**	**0,10**	**0,23**	**0,53**	**0,48**	**0,33**	**0,42**	**0,28**	**0,25**	
Fonds Fiera IGP d'obligations de sociétés	0,74	0,85	4,73	6,64	-3,72	1,33	1,79	-	2,88	
Indice de référence sur mesure	0,67	0,69	4,62	6,38	-3,72	1,35	1,79	-	3,07	2014-07-01
Valeur ajoutée	**0,06**	**0,15**	**0,11**	**0,26**	**0,00**	**-0,02**	**0,00**	**-**	**-0,19**	
RENDEMENT ÉLEVÉ										
Fonds Fiera Obligations à haut rendement	0,79	0,44	3,98	7,19	2,56	2,46	3,67	-	3,40	
Indice Merrill Lynch US High Yield BB/B Constrained (Couvert en CAD)	1,27	1,03	4,46	7,77	2,17	2,60	3,52	-	3,43	2014-01-01
Valeur ajoutée	**-0,48**	**-0,58**	**-0,47**	**-0,57**	**0,39**	**-0,14**	**0,15**	**-**	**-0,03**	
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	-	
FTSE Canada Bons du Trésor 30 jours	0,18	0,29	0,55	0,59	0,61	0,90	0,78	0,81	-	1990-01-01
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	-	
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,34	1,01	2,14	3,70	1,40	1,48	1,26	1,11	-	1981-02-01
Valeur ajoutée	**-0,10**	**-0,59**	**-1,34**	**-2,81**	**-0,49**	**-0,18**	**-0,08**	**0,07**	**-**	
Fonds Fiera Court Terme Plus	0,44	1,18	2,30	3,92	1,60	1,65	1,52	1,43	2,48	
FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours	0,34	1,01	2,14	3,70	1,40	1,48	1,26	1,11	2,25	1996-10-01
Valeur ajoutée	**0,10**	**0,17**	**0,16**	**0,22**	**0,20**	**0,17**	**0,26**	**0,31**	**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

AVERTISSEMENT IMPORTANT

Toutes les informations sont en date du 29 août 2022. Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels à des clients institutionnels, de détail et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (EEE) : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« **Fiera Germany** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« **Fiera USA** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« **Fiera Infrastructure** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujetti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

CANADA

Fiera Immobilier Limitée (« **Fiera Immobilier** »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« **Fiera Infra** »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« **Fiera Comox** »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales en suivant ce lien.