



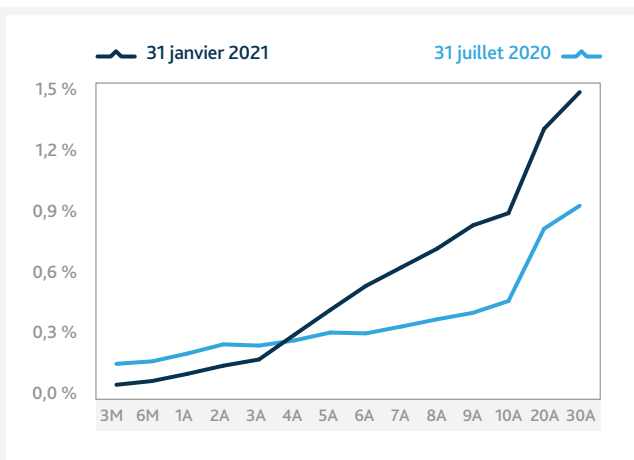
LE MARCHÉ OBLIGATAIRE REGARDE-T-IL TROP LOIN EN AVANT?

Comme on peut le voir dans le graphique ci-dessous, la forme de la courbe de rendements a beaucoup changé au cours des six derniers mois, s'accroissant considérablement. Les taux à court terme ont baissé grâce à l'annonce de la Banque du Canada mentionnant qu'elle prévoit maintenir sa politique monétaire accommodante jusqu'en 2023. Les investisseurs ont même commencé à prendre en considération une légère baisse du taux directeur. Entre-temps, les rendements à long terme ont augmenté dans l'espoir d'une reprise économique rapide et de la réussite des programmes de vaccination, ainsi que des attentes accrues en matière d'inflation.

Il est vrai que les marchés financiers sont principalement fonction de ce qui s'en vient, mais nous pensons que la réponse à la question ci-dessus est *oui*. À notre avis, le marché obligataire sous-estime actuellement l'impact à moyen-terme que des risques tels qu'un lent déploiement de vaccins et la propagation de nouvelles variantes de la COVID pourraient avoir sur l'ensemble de l'économie. De plus, la reprise économique dépend, en grande partie, de la capacité des gouvernements à adopter des projets de loi de relance dans des délais favorables, ce qui n'a pas été toujours évident à accomplir. Par exemple, les compagnies aériennes canadiennes attendent toujours impatiemment de l'aide d'Ottawa pour traverser ces temps difficiles. La secrétaire au Trésor Janet Yellen a même mentionné que "si nous n'apportons pas d'aide supplémentaire, le taux de chômage (aux États-Unis) va rester élevé pendant des années". En ce qui concerne l'inflation, nous pensons que même si le cadre de la Réserve fédérale permet désormais à l'inflation de dépasser sa cible de 2 %, des facteurs déflationnistes tels que la mondialisation, la diminution des risques tarifaires sous le président Joe Biden et l'augmentation de la productivité font également partie de l'équation, ce qui limite une hausse potentielle des prix.

Ainsi, comme beaucoup de bonnes nouvelles sont désormais considérées par le marché, nous avons décidé d'augmenter notre durée et d'acheter des obligations à long terme pour nous protéger contre des chocs potentiels à court terme.

Courbe de rendements au Canada



Source : Bloomberg

Jean-Guy Mérette

Vice-président et gestionnaire de portefeuille
Gestion active et stratégique revenu fixe

This information is prepared by Fiera Capital Corporation ("Fiera Capital") and is intended for use by residents of Canada only. The information and opinions expressed herein are provided for informational purposes only, are subject to change and should not be relied upon as the basis of any investment or disposition decisions. Past performance is no guarantee of future results. All investments pose the risk of loss and there is no guarantee that any of the benefits expressed herein will be achieved or realized. Valuations and returns are computed and stated in Canadian dollars, unless otherwise noted. The information provided herein does not constitute investment advice and it should not be relied on as such. It should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell a security. It does not take into account any investor's particular investment objectives, strategies, tax status or investment horizon. There is no representation or warranty as to the current accuracy of, nor liability for, decisions based on such information. Any opinions expressed herein reflect a judgment at the date of publication and are subject to change. Although statements of fact and data contained in this presentation have been obtained from, and are based upon, sources that we believe to be reliable, we do not guarantee their accuracy, and any such information may be incomplete or condensed. No liability will be accepted for any direct, indirect or consequential loss or damage of any kind arising out of the use of all or any of this material. Views expressed regarding a particular company, security, industry or market sector should not be considered an indication of trading intent of any funds or accounts managed by any Fiera Capital entity. Each entity of Fiera Capital only provides investment advisory services or offers investment funds in the jurisdictions where such member and/or the relevant product is registered or authorized to provide such services pursuant to an exemption from such registration.

