

# Obligations à haut rendement

<b>Date de lancement</b> 1 <sup>er</sup> février 2014	<b>Indice de référence</b> Indice Merrill Lynch US High Yield BB/B Constrained (Couvert en CAD)	<b>Devise</b> CAD
--	--	----------------------

## Description de la stratégie

Combinant une analyse descendante et ascendante, notre approche en obligations à haut rendement s'appuie sur un style tactique multi-stratégies où le positionnement du portefeuille à travers le spectre de crédit, l'analyse détaillée des titres ainsi que la gestion active de la durée, constituent autant d'opportunités à générer de la valeur. Notre approche de sélection de titres à haut rendement est conservatrice, prudente et centrée sur les sociétés qui possèdent des actifs importants, qui sont dirigées par une équipe de direction expérimentée au succès établi, et qui offrent un niveau de liquidité supérieur.

## Grandes lignes

<b>Style</b>	Gestion active, multi-stratégies
<b>Processus</b>	Analyse fondamentale et descendante (« top-down »)
<b>Sources attendues de valeur ajoutée</b>	55 % Répartition sectorielle/par cote de crédit 30 % Sélection de titres 15 % Anticipation des taux d'intérêt
<b>Taux de roulement</b>	Modéré
<b>Durée</b>	Indice de référence ±2 ans
<b>Qualité du crédit</b>	Minimum B (Au moment de l'achat)
<b>Actifs sous gestion</b>	127 millions \$ (Au 31 décembre 2025)

## Processus de placement

<b>Analyse descendante des fondamentaux et évaluation des attentes du marché</b>	Anticipation des cycles et thèmes économiques
	Identification des facteurs clés du marché
	Établissement de nos perspectives pour ces facteurs
	Ce qui est intégré par le marché vs nos perspectives
<b>Sélection de titres</b>	Sélection des sur/sous-pondérations par industrie et secteur
	Potential pour un positionnement actif de la durée
	Emphase sur les sociétés qui possèdent des actifs solides, et une équipe de direction crédible
	Recherche indépendante approfondie
<b>Gestion du risque</b>	Analyse de crédit et diversification par émetteur
	Diversification de la qualité de crédit au sein des émetteurs
	La recherche de crédit approfondie est à l'origine de la sélection de titres dans le portefeuille
	Portefeuille bien diversifié par niveau de notation de crédit, industrie et émetteur. Diversification à travers les marchés nord-américains
	Opportunités d'alpha sélectionnées en fonction de leur niveau de risque/rendement
	Contraintes de portefeuille conservatrices au niveau du positionnement durée et du risque de crédit (qualité de crédit minimum B)
Emphase sur les titres liquides	
Couverture de l'exposition à la devise américaine	

## Pourquoi investir dans les obligations à haut rendement ?

- Rendements historiquement similaires aux actions offrant l'appréciation du capital et un niveau de volatilité inférieur
- Taux de rendements supérieurs à ceux des stratégies de revenu fixe traditionnelles
- Diversification additionnelle du portefeuille
- Corrélation faible à négative aux autres classes d'actifs
- Un taux de rendement supérieur peut être bénéfique au sein d'un environnement de hausse de taux d'intérêt
- Une amélioration de la dynamique du marché et un profil de risque solide se traduisent par une augmentation de la demande pour cette classe d'actifs

## Rendement (%)

Au 31 mars 2026

	T1 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Portefeuille</b>	-0,59	7,27	4,97	10,29	-9,11	4,93	3,06	14,53	-3,33	6,69	14,27
<b>Indice</b>	-0,79	6,80	5,89	11,61	-11,10	4,48	4,97	13,99	-2,91	6,44	14,25
<b>Valeur ajoutée</b>	0,21	0,46	-0,92	-1,32	1,99	0,45	-1,90	0,54	-0,42	0,25	0,03

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	DL
<b>Portefeuille</b>	5,41	5,36	6,05	4,19	3,24	5,68	3,77	3,87	3,82	4,87	4,20
<b>Indice</b>	5,12	5,31	6,59	3,93	3,01	5,73	3,83	4,01	3,87	4,79	4,22
<b>Valeur ajoutée</b>	0,28	0,05	-0,54	0,25	0,23	-0,05	-0,06	-0,13	-0,05	0,08	-0,02

Le rendement passé n'est pas une garantie ou un indicateur fiable du rendement à venir. Il y a un risque de perte inhérent à tout placement.

Rendement du composé, brut des frais de gestion.

AAJ = Année à jour; DL = Depuis le lancement

# Obligations à haut rendement

**Date de lancement**  
1<sup>er</sup> février 2014

**Indice de référence**  
Indice Merrill Lynch US High Yield BB/B Constrained (Couvert en CAD)

**Devise**  
CAD

## Analyse risque/rendement (%)

	Portefeuille	Indice
Rendement annualisé (%)	4,20	4,22
Bêta	0,95	1,00
Écart-type (%)	6,56	6,79
Ratio d'information	-0,01	s.o.
Ratio de Sharpe annualisé (1,75 % <sup>1</sup> )	0,38	0,36

Composé, depuis le lancement

1. Taux de rendement sans risque

## Structure du portefeuille

	Portefeuille	Indice
Durée modifiée	3,55	3,18
Taux de rendement (yield to worst) (%)	5,96	6,79

Basé sur des calculs internes

## Répartition du portefeuille (%)<sup>2</sup>

### Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice
Automobile	7,3	3,2
Banques	0,6	0,1
Industrie de base	12,2	9,6
Biens d'équipement	5,7	6,6
Biens de consommation	0,0	3,6
Énergie	12,6	11,9
Services financiers	2,7	7,9
Équipements et serv. de santé	5,7	7,7
Assurance	0,0	2,6
Loisirs	8,6	6,3
Médias	8,0	8,6
Immobilier	4,3	3,6
Commerce de détail	13,1	5,8
Services	2,1	6,4
Technologie et électronique	4,1	5,1
Télécommunications	0,0	5,9
Transports	1,6	1,4
Services publics	0,0	3,7
Liquidités et couvertures	11,5	0,0

2. Les totaux peuvent ne pas totaliser 100 % en raison d'une position en marché monétaire ou en raison de titres non cotés.

## Répartition du portefeuille (%)<sup>2</sup>

### Positionnement de la courbe

Durée	Portefeuille	Indice
< 2 ans	14,4	20,4
2 à 5 ans	66,3	64,0
5 à 10 ans	19,3	15,0
> 10 ans	0,0	0,6

### Répartition par note de crédit

Notation	Portefeuille	Indice
BBB	15,4	0,0
BB	78,6	64,7
B	6,0	35,3
CCC	0,0	0,0

2. Les totaux peuvent ne pas totaliser 100 % en raison d'une position en marché monétaire ou en raison de titres non cotés.

## Équipe de gestion

Membre de l'équipe	Rôle	Expérience
Brian P. Meaney, CFA	Vice-président principal, placements à revenu fixe	2001

Il est appuyé par trois analystes.

Veuillez vous référer à la section **Renseignements importants** à la fin de ce document pour plus d'informations.

## Renseignements importants

Fiera Capital Corporation (« Fiera Capital ») est une société mondiale indépendante de gestion d'actifs cotée à la Bourse de Toronto (symbole FSZ) qui offre des solutions multiactifs personnalisées sur les marchés publics et privés. Aux États-Unis, les services de conseils en placement ne sont offerts que par l'intermédiaire des sociétés affiliées de Fiera Capital qui sont inscrites auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC ») ou qui exercent leurs activités en vertu d'une dispense applicable. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.

Le présent document est confidentiel et destiné uniquement au destinataire. Il ne peut être transmis, reproduit ou distribué sans permission. Aucun renseignement contenu dans ce document ne doit être considéré comme une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de placements, et ne constitue en aucun cas un conseil juridique, fiscal, comptable ou de placement. Les services sont offerts uniquement aux investisseurs qualifiés et conformément aux lois et aux règlements applicables dans chaque territoire pertinent. Les renseignements sont considérés comme exacts à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis; aucune garantie n'est fournie et Fiera Capital et ses sociétés affiliées déclinent toute responsabilité quant à leur utilisation.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tout placement comporte un risque inhérent de perte. Les rendements ciblés sont ambitieux, prospectifs et ne représentent pas un rendement réel. Il n'y a aucune garantie que de tels rendements seront atteints, et les résultats réels peuvent varier considérablement. Les mesures (p. ex., les expositions, les ratios et les caractéristiques) sont à titre de référence seulement et peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents. Des mesures différentes peuvent mener à des conclusions très différentes; les placements précis mentionnés sont fournis à titre indicatif seulement et peuvent ne pas représenter l'ensemble du portefeuille, les placements passés ou futurs. Les indices ne sont pas gérés, on ne peut pas y investir, et ne tiennent pas compte des frais ou des charges. Les comparaisons avec les indices sont fournies à titre indicatif, et les positions du portefeuille peuvent différer considérablement de celles de tout indice. Toutes les stratégies de placements comportent des risques, notamment

des risques liés au marché, à l'économie, aux finances, à l'exploitation, à la liquidité, à l'évaluation et à la réglementation. Certaines stratégies peuvent avoir recours à l'effet de levier, à des produits dérivés ou à des placements concentrés, ce qui peut accroître la volatilité et le risque de perte. Aucune stratégie, approche de diversification ou technique de gestion du risque ne peut éliminer le risque ou garantir les rendements dans toutes les conjonctures de marché. Les investisseurs devraient examiner les documents constitutifs pertinents et consulter leurs propres conseillers avant de prendre des décisions de placement.

Les objectifs, engagements ou initiatives liées aux facteurs ESG (environnement, social, de gouvernance) ou à l'impact mentionnés dans le présent document sont volontaires, peuvent ne pas s'appliquer uniformément à toutes les stratégies et peuvent être modifiés ou abandonnés à la discrétion de Fiera Capital. Les processus liés aux facteurs ESG ne garantissent pas de résultats de placement précis.

**Ce document est publié par :** Marchés mondiaux d'Abu Dhabi : Fiera Capital (UK) Limited qui est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority; **Îles Caïmans :** Fiera Capital (Asie), L.P. qui est réglementée par la Cayman Islands Monetary Authority; **Espace économique européen (EEE) :** Fiera Capital (Germany) GmbH, qui est autorisée et réglementée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht; **Hong Kong :** Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited, qui est réglementée par la Securities & Futures Commission of Hong Kong; **Singapour :** Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. qui est réglementée par l'autorité monétaire de Singapour; **Royaume-Uni :** Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Real Estate UK, qui sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority; **États-Unis :** Fiera Capital Inc., Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Comox Partners Inc. sont inscrites à titre de conseillers en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC).

Vous trouverez d'autres renseignements sur l'inscription et les permis à l'adresse :

<https://www.fieracapital.com/fr-ca/inscriptions-et-autorites>.