

## Fonds Actif titres à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

FIXD investit principalement dans des titres à revenu fixe canadiens et internationaux et dans des titres à revenu fixe et, dans une moindre mesure, dans des titres de crédit investissant de façon opportuniste dans des titres à revenu fixe internationaux, des titres de créance de marchés émergents, des actions privilégiées, des obligations convertibles et des obligations de qualité inférieure.

NEO

FIXD

SYMBOLE FNB : FIXD (NON COUVERT)

CODE FUNDSERV FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : EVF110 (CATÉGORIE F) ;  
EVF111 (CATÉGORIE A)

SOUS-CONSEILLER : ADDENDA CAPITAL



La gestion active des actions privilégiées canadiennes demeure une occasion de placement intéressante. Addenda Capital est l'une des plus importantes sociétés de placement multi-actifs au Canada, avec plus de 34,5 milliards \$ d'actifs sous gestion \*, dont 23,2 milliards \$ en titres à revenu fixe et plus de 708 millions \$ en actions privilégiées.

Source : \* Exclut 1,9 milliard \$ d'actifs de consultation et 553 millions \$ d'actifs de superposition. Addenda Capital, au 31 décembre 2023.

### Revue de marché

Les taux ont augmenté tout au long de la courbe de rendement du gouvernement du Canada en février. Le rendement des obligations du GC à 2 ans a augmenté de 26 points de base au cours du mois pour atteindre 4,19 %, tandis que le rendement des obligations à 10 ans a augmenté d'environ 22 points de base en février.

L'indice obligataire universel FTSE Canada a reculé de 0,34 %.

Des mouvements similaires ont été observés au sud de la frontière, alors que les rendements des bons du Trésor ont augmenté en raison de la vigueur des données économiques et inflationnistes aux États-Unis. Certains représentants de la Fed ont réitéré le message selon lequel il n'y avait pas d'empressement à réduire les taux d'intérêt, ce qui a par la suite amené les investisseurs à réduire leurs paris en prévision d'une baisse des taux en mars. Les attentes relatives aux taux du marché, telles qu'elles sont sous-entendues par les contrats à terme sur les fonds fédéraux, se traduisent maintenant par la première baisse des taux par la Réserve fédérale en juin.

Le rendement du Trésor à 2 ans, qui tend à être sensible aux taux directeurs, a augmenté de 41 points de base pour atteindre 4,63 % à la fin du mois.

L'appétit pour les obligations de sociétés au Canada est demeuré soutenu en février en raison de la forte demande des investisseurs et de la résilience des bénéfices des sociétés. Par conséquent, les écarts de taux sont demeurés serrés et près des creux cycliques.

### Positionnement

La stratégie Evolve FIXD CorePlus a enregistré des rendements absolus négatifs en février, mais un rendement relatif solide par rapport à l'indice de référence. La sélection de la sécurité a été une source de valeur ajoutée.

### Perspectives

#### Croissance

La croissance économique ralentit en 2024, mais demeure positive puisque la demande intérieure est soutenue par un marché du travail pleinement employé. Au Canada, les dépenses de consommation sont soutenues par une forte croissance de la population et des revenus de placement. Le chômage se maintient près des creux cycliques, à mesure que le rééquilibrage du marché du travail progresse et que les coûts unitaires de main-d'œuvre baissent.

Une politique monétaire restrictive à plus long terme augmente le risque de récession.

#### Inflation

La pression inflationniste diminuera en 2024, mais il pourrait être difficile d'atteindre les cibles des banques centrales sans autre décélération de l'économie.

Les gains de productivité aux États-Unis atténuent quelque peu les pressions inflationnistes, les coûts unitaires de main-d'œuvre ayant grimpé sous les 2 %. Les États-Unis sont plus avantagés que le Canada, ce qui pourrait entraîner des divergences à court terme.

#### Politique

Dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et de modération de l'inflation, les banques centrales géreront désormais leurs politiques en mettant l'accent sur la croissance économique.

La Fed a l'occasion d'assouplir ses taux au milieu du cycle au premier semestre de 2024, tandis que la BdC risque de devoir resserrer davantage ses taux et devra probablement maintenir des taux plus élevés pendant la majeure partie de l'année.

Nous nous attendons à ce que les avoirs inscrits au bilan continuent de diminuer, ce qui réduira la liquidité et le soutien des actifs à risque.

On ne s'attend pas à ce que d'autres mesures de relance budgétaire importantes soient prises.

#### Risques

L'incertitude liée aux changements potentiels de la politique monétaire par les banques centrales, ainsi que les risques géopolitiques et le bruit des élections américaines contribuent à la volatilité des marchés.

Le fait que la Réserve fédérale ait attendu trop longtemps avant de s'assouplir et de maintenir des taux réels élevés dans un contexte de croissance non inflationniste nuit à la croissance économique.

L'assouplissement de la politique monétaire de la Banque du Canada a eu lieu trop tôt, après la Fed, alors qu'elle faisait toujours face à une croissance inflationniste en raison d'un

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés aux fonds communs de placement (FNB) et aux fonds communs de placement négociés en bourse. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les FNB et les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Un placement dans les FNB et les OPC comporte des risques. Veuillez lire le prospectus pour une description complète des risques le FNB et fonds commun de placement. Les investisseurs peuvent encourir des commissions de courtage habituelles lors de l'achat ou de la vente FNB et les parts de fonds communs de placement. Cette communication est destinée à des fins d'information uniquement et n'est pas, et ne doit pas être interprétée comme, un investissement et/ou conseils fiscaux à toute personne physique.

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques, déduction faite des frais (à l'exception des chiffres d'un an ou moins, qui sont des rendements totaux simples), y compris les variations de la valeur par part et le réinvestissement de tous les dividendes et de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais facultatifs ou des impôts sur le résultat à payer par un porteur de titres qui auraient réduit les rendements. Les taux de rendement indiqués dans le tableau ne sont pas destinés à refléter les valeurs futures des le FNB ou des retours sur investissement dans le FNB. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se répéter.

Certains énoncés contenus dans les présentes sont de nature prospective au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. Les informations prospectives peuvent avoir trait à des perspectives d'avenir et aux distributions, événements ou résultats prévus, et peuvent comprendre des informations sur la performance financière future. Dans certains cas, les informations prospectives peuvent être identifiées par des termes tels que « peut », « sera », « devrait », « attend », « anticipe », « croit », « a l'intention » ou d'autres expressions similaires concernant des sujets qui ne sont pas des faits historiques. Les résultats réels pourraient différer de cette information prospective. L'entité effectue des opérations importantes avec des parties liées sortant du cadre normal des activités.