

Comprendre l'approche de HMP en matière de titres à revenu fixe

GESTION ACTIVE DE L'EXPOSITION AUX OBLIGATIONS MUNICIPALES CANADIENNES
ALPHA À PLUS COURTE DURATION AVEC UN REVENU TIRÉ D'OBLIGATIONS MUNICIPALES



FNB Global X Actif obligations municipales canadiennes
Fiera Capital agit à titre de sous-conseiller

Pourquoi investir dans les obligations municipales dans l'environnement actuel des taux d'intérêt – une approche axée sur le revenu actif

Les obligations municipales ont historiquement affiché des caractéristiques de rendement et de risque distinctes de celles des obligations de sociétés et de la trésorerie.

Alors que les marchés commencent à refléter de possibles hausses de taux d'intérêt en 2026 en raison des préoccupations liées à l'inflation découlant du conflit au Moyen-Orient, le paysage des titres à revenu fixe canadiens continue d'évoluer. Dans ces circonstances et cette conjoncture économique, le prix du pétrole pourrait demeurer élevé à court terme. En conséquence, la Banque du Canada pourrait choisir d'ignorer une hausse à court terme de l'inflation et maintenir les taux au niveau actuel de 2,25 %. La croissance du PIB canadien devrait s'établir entre 1 % et 1,5 %, l'inflation demeurant supérieure à la cible avant de revenir à 2 % en 2027. Dans cet environnement, une exposition au crédit de courte durée avec un rendement supplémentaire peut s'avérer un placement judicieux par rapport à un placement qui immobilise des fonds en trésorerie et dans les obligations d'État.

Les obligations municipales canadiennes se situent dans une zone idéale. La croissance du marché canadien des obligations municipales, qui avoisine les 40 milliards de dollars, a dépassé celle des émissions provinciales ces dernières années, soutenue par les dépenses d'infrastructure pour les routes, les aqueducs, les ports et les ponts, le Québec comptant plus de 600 entités émettrices. Pour les investisseurs qui recherchent un rendement supérieur aux obligations d'État sans être exposés au risque de crédit aux entreprises, les obligations municipales offrent une option différenciée et intéressante.

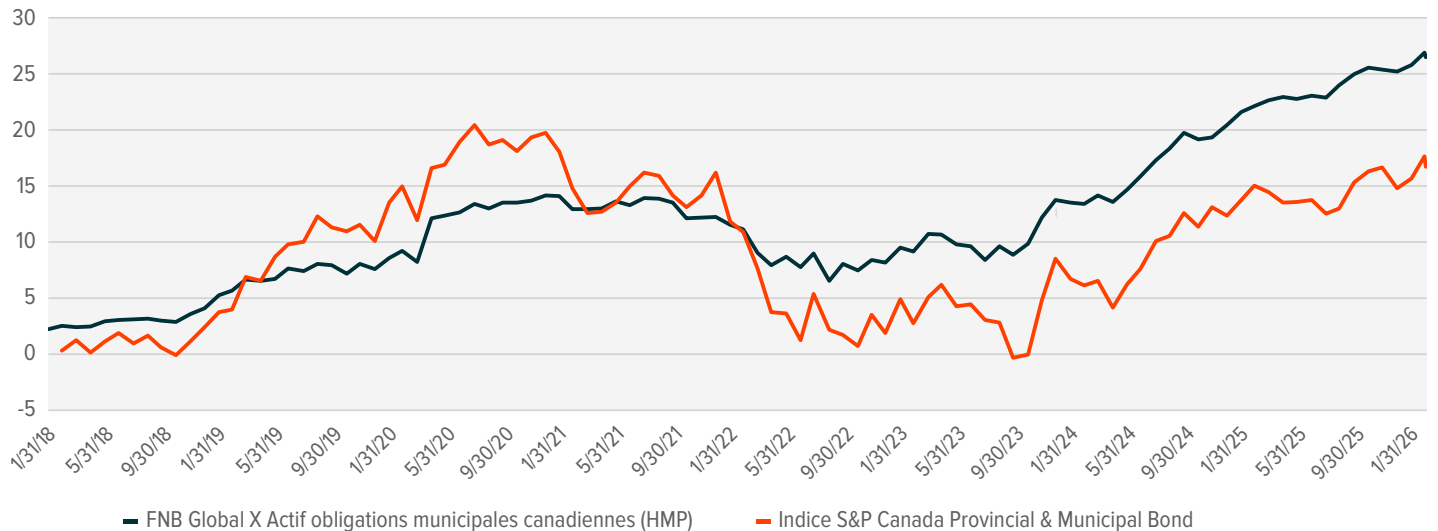
*Source : Communiqué de presse officiel de la Banque du Canada, le 28 janvier 2026.

NOUVEAU : Réduction permanente des frais :

Depuis le 10 février 2026, les frais de gestion de HMP ont été réduits de façon permanente, passant de 0,29 % à 0,25 %. Chaque point de base économisé se traduit directement en une hausse du rendement et du rendement total pour les investisseurs.

RENDEMENTS TOTAUX CUMULATIFS – APRÈS DÉDUCTION DES DIVIDENDES – SEPT DERNIÈRES ANNÉES DE HMP PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE

Source : Bloomberg, au 4 mars 2026.



Une opportunité d'écart différenciée

Les obligations municipales non notées se sont historiquement négociées avec une prime de rendement importante par rapport aux obligations provinciales, ce qui reflète une prime de liquidité sur le marché municipal fragmenté. Sur une base absolue, les obligations municipales non notées ont tendance à se négocier en ligne avec les titres des grandes banques et des sociétés émettrices de qualité supérieure, mais sans le risque de crédit aux entreprises. Les obligations des émetteurs municipaux sont garanties par une autorité fiscale et des revenus tirés de services essentiels, leurs taux historiques de défaut sont très faibles, permettant aux investisseurs de combiner des rendements semblables aux obligations de sociétés avec un profil de risque plus prudent.

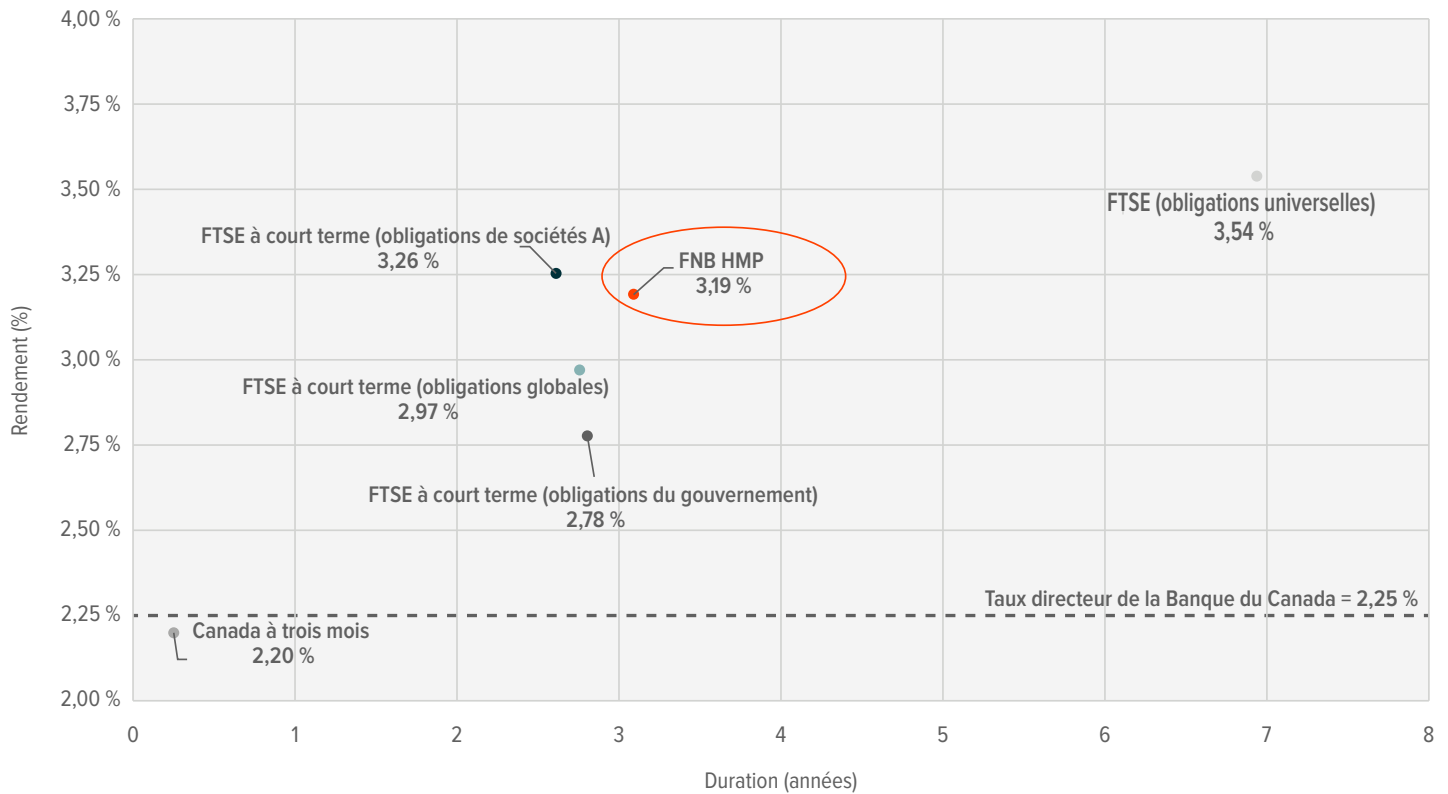
La gestion active est essentielle pour ce type de placement. Le marché est dominé par des petites émissions récurrentes et les principaux émetteurs représentent un volume important en dollars, mais une faible proportion du nombre total d'opérations. L'équipe de crédit spécialisée de Fiera effectue une analyse indépendante de chaque émetteur non noté, appliquant des critères rigoureux en matière d'endettement, de flexibilité budgétaire et de données démographiques. Le portefeuille n'investit que dans les entités recevant une note interne de « A » ou supérieure.

Opportunité de rendement à durée plus courte

HMP offre un rendement à l'échéance de 3,19 % et une durée de seulement 3,01 ans, soit un rendement sensiblement plus élevé que les indices gouvernementaux à court terme ou du marché global, avec un risque lié à la durée d'environ la moitié de celui de l'indice des obligations universelles FTSE.

FNB GLOBAL X ACTIF OBLIGATIONS MUNICIPALES CANADIENNES (HMP)

Source : rendement et duration au 30 janvier 2026.



Antécédents démontrés

Depuis sa création en août 2015, HMP a généré un excédent de rendement annualisé de plus de 54 points de base (brut), grâce à une sélection du crédit et à une gestion de la duration actives, la valeur ajoutée étant positive pendant 9 des 10 années civiles. En 2025, le rendement brut du FNB s'est élevé à 4,51 % (net : 4,08 %), ce qui représente un surrendement de 66 points de base. Le surrendement net du FNB augmentera à l'avenir en raison des nouveaux frais de gestion réduits de 0,25 %.

| Rendement annualisé | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création ¹² août 2015 |
|---|---------|---------|---------|--|
| HMP | 3,90 % | 5,31 % | 2,39 % | 2,30 % |
| Indice de référence 20 % de l'indice des obligations provinciales à court terme FTSE Canada et 80 % de l'indice des obligations municipales à court terme FTSE Canada | 3,58 % | 4,90 % | 2,17 % | 2,12 % |
| Rendements excédentaires Valeur ajoutée par rapport aux rendements des indices de référence | +0,32 % | +0,41 % | +0,22 % | +0,18 % |

Source : Fiera Capital, au 28 février 2026 Le rendement est indiqué après déduction des frais de gestion. Les taux de rendement indiqués du FNB sont des rendements totaux composés annuels historiques, qui tiennent compte des changements de valeur unitaire ou par action et du réinvestissement de toutes les distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution, des frais facultatifs, ni de l'impôt payable par tout porteur de titres, lesquels auraient réduit les rendements. De plus, les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais de gestion, d'exploitation ou de négociation. Les taux de rendement susmentionnés ne sont pas une indication de rendements futurs. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé pourrait ne pas se répéter. Il n'est pas possible d'investir directement dans les indices. Seuls les rendements des périodes d'un an ou plus sont des rendements annualisés

Rendement pour l'année civile (%) au 28 février 2026

HMP offre un rendement à l'échéance de 3,19 % et une durée de seulement 3,01 ans, soit un rendement sensiblement plus élevé que les indices gouvernementaux à court terme ou du marché global, avec un risque lié à la durée d'environ la moitié de celui de l'indice des obligations universelles FTSE.

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|-------------------|------|--|-------|-------|------|------|------|
| FNB Global X Actif obligations municipales canadiennes | 2,18 | 3,15 | 5,56 | -1,01 | -4,20 | 5,34 | 5,85 | 4,08 |
| | HMP | | Indice de référence¹ | | | | | |
| Rendement à l'échéance | 2,89 % | | 2,64 % | | | | | |
| Duration | 2,94 ans | | 2,79 ans | | | | | |
| Frais de gestion | 0,25 ² | | - | | | | | |

¹Indices de référence : 20 % de l'indice des obligations provinciales à court terme FTSE Canada et 80 % de l'indice des obligations municipales à court terme FTSE Canada Données en date du 28 février 2026. ²Le 10 février 2026, les frais de gestion ont été réduits, passant de 0,29 % à 0,25 %.

Comment HMP se distingue-t-il?



RENDEMENT SUPPLÉMENTAIRE

Par rapport aux placements fédéraux, provinciaux et aux CPG à durée comparable ou plus courte, ce qui est idéal pour les conseillers qui constituent des portefeuilles axés sur le revenu.



RISQUE PLUS FAIBLE COMPARATIVEMENT AUX OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS

Les émetteurs municipaux ne présentent aucun risque de crédit aux entreprises; les obligations sont garanties par une autorité fiscale et des revenus tirés de services essentiels, et elles affichent des taux historiques de défaut très faibles.



EXPERTISE EN TITRES DE CRÉANCE GÉRÉS ACTIVEMENT

L'équipe Revenu fixe – Gestion intégrée de Fiera (actifs sous gestion de 23,8 milliards de dollars) applique une analyse exclusive à chaque émetteur non noté, n'autorisant que ceux qui sont notés « A » ou plus.



DIVERSIFICATION ET LIQUIDITÉ

L'accès à un portefeuille diversifié d'obligations municipales en un seul FNB, avec la liquidité quotidienne des FNB, est bien plus efficace que d'investir dans des obligations municipales individuelles. Le FNB accepte également des souscriptions en nature d'obligations municipales en échange de parts de FNB.



COMPATIBILITÉ DU PORTEFEUILLE

HMP est un placement simple en obligations municipales en un seul FNB, idéal comme composante municipale dans des répartitions de revenus prudentes, des paniers appariés au passif ou des stratégies de diversification du crédit, en complément des obligations d'État et de sociétés de base.



MAINTENANT À 0,25 %

La réduction permanente des frais, combinée à une sélection active de titres de créance municipaux, fait de HMP un élément de base intéressant et rentable pour les conseillers qui recherchent des expositions à revenu fixe différenciées pour les portefeuilles de leurs clients.

Source : Corporation Fiera Capital. Données du portefeuille et du marché au 30 janvier 2026. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. La présente communication est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de produits de placement gérés par Global X Investments Canada Inc. ni un conseil de placement, fiscal, juridique ou comptable. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers professionnels avant de mettre en œuvre tout changement dans leurs stratégies de placement.

Benjamin Hiscott | Raghav Mehta, CFA

Collaborateurs : Global X Canada et Fiera Capital.

MENTIONS JURIDIQUES

Tout placement dans des produits négociés en bourse (les « Fonds Global X ») gérés par Global X Investments Canada Inc. peut donner lieu à des commissions, à des frais de gestion et à des dépenses. Les produits de Global X ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Le prospectus contient des renseignements détaillés importants au sujet des fonds Global X. **Veillez lire le prospectus approprié avant d'investir.**

Certains énoncés peuvent constituer des déclarations prospectives, notamment lorsque l'expression « s'attendre à » et des expressions semblables sont utilisées (y compris des variations grammaticales de celles-ci). Les déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais correspondent plutôt aux attentes actuelles de l'auteur en ce qui a trait à des résultats ou à des événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes susceptibles de faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Ces facteurs et d'autres facteurs devraient être examinés attentivement et le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont faites à la date des présentes et les auteurs ne s'engagent pas à les mettre à jour, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure requise par le droit applicable.

La présente communication est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de produits de placement (les « Fonds Global X ») gérés par Global X Investments Canada Inc. ni un conseil de placement, fiscal, juridique ou comptable. Elle ne doit pas être interprétée comme tel ni être invoquée à cet égard. Les particuliers devraient demander l'avis de professionnels, le cas échéant, concernant tout placement donné. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers professionnels avant de mettre en œuvre tout changement dans leurs stratégies de placement. Ces placements sont susceptibles de ne pas convenir à la situation d'un investisseur.

Les opinions et les points de vue exprimés aux présentes sont uniquement ceux des auteurs et ne sont pas nécessairement partagés par Global X Investments Canada Inc. Les commentaires, opinions et points de vue exprimés sont en général fondés sur les renseignements disponibles à la date de publication et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente des titres mentionnés. **Nous vous recommandons de consulter votre conseiller en placement avant de prendre quelque décision que ce soit en matière de placement.**

Global X Investments Canada Inc. (« Global X ») est une filiale en propriété exclusive de Mirae Asset Global Investments Co., Ltd, (« Mirae Asset »), l'entité de gestion d'actifs de Mirae Asset Financial Group établie en Corée. Global X est une société constituée sous le régime des lois du Canada et est le gestionnaire, le gestionnaire de placements et le fiduciaire des Fonds Global X.

© Global X Investments Canada Inc., 2026. Tous droits réservés.

Pour en savoir plus sur Global X Investments Canada Inc. et sa gamme de FNB, consultez la page www.GlobalX.ca/fr.

Publié le 10 avril 2026.