Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : FÉVRIER 2022

FIERA CAPITAL



Jean-Guy Desjardins

Président exécutif du Conseil et codirecteur, Répartition globale de l'actif



Candice Bangsund, CFA

Vice-présidente et codirectrice, Répartition globale de l'actif

La nouvelle année s'est amorcée de manière tumultueuse. La volatilité a été omniprésente sur les marchés financiers, ceux-ci ayant évolué en dents de scie sous l'effet des conséquences potentielles du durcissement de ton de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur la reprise économique et les bénéfices des entreprises. Les investisseurs ont aussi été préoccupés par les tensions géopolitiques persistantes (Russie et Ukraine) au début de l'année. Les marchés boursiers et obligataires se sont repliés en janvier, ce qui témoigne de la valeur que peuvent procurer les placements privés alternatifs dans un portefeuille bien équilibré.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS

	31 JAN. 2022	JAN.	ÀCJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		**VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)**		
S&P 500	4516	-5,26 %	-5,26 %	21,57 %
S&P/TSX	21098	-0,59 %	-0,59 %	21,69 %
MSCI EAEO	2222	-4,86 %	-4,86 %	4,63 %
MSCI Marchés émergents	1208	-1,93 %	-1,93 %	-9,13 %
REVENU FIXE (%)		**VARIATION EN POINT DE BASE**		
Taux d'intérêt 10 ans US	1,78	26,7	26,7	71,1
Taux d'intérêt 2 ans US	1,18	44,7	44,7	106,9
Écart de Crédit BBB US	1,35	14,0	14,0	23,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,50	80,0	80,0	26,0
DEVISES		**VARIATION DU TAUX**		
CAD/USD	0,79	-0,54 %	-0,54 %	0,54 %
EUR/USD	1,12	-1,19 %	-1,19 %	-7,42 %
USD/JPY	115,11	0,03 %	0,03 %	9,96 %
MATIÈRES PREMIÈRES		**VARIATION DU PRIX**		
Pétrole WTI (USD/baril)	88,15	17,21 %	17,21 %	68,87 %
Cuivre (USD/livre)	4,32	-3,11 %	-3,11 %	21,61 %
Or (USD/once)	1795,00	-1,84 %	-1,84 %	-2,83 %

Les marchés boursiers mondiaux ont perdu de la valeur. L'indice MSCI Monde tous les pays a inscrit sa pire perte mensuelle depuis 2020. Les marchés développés, tirés vers le bas par les segments plus onéreux, ont été devancés par leurs homologues émergents. L'indice technologique Nasdaq est officiellement entré en territoire de correction et l'indice S&P 500 a enregistré le pire rendement. Les actions ont connu un mois difficile et tous les principaux indices ont clôturé la période en baisse. L'indice S&P/TSX a reculé, mais dans une moindre mesure que les indices mondiaux, du fait de son exposition plus faible aux segments médiocres du marché et de l'excellente performance des secteurs surpondérés de l'énergie et des services financiers.

Les marchés des titres à revenu fixe ont aussi chuté en janvier. Les taux de rendement obligataires à court terme ont rebondi après que les dirigeants de la Fed aient ouvert la voie à un relèvement des taux en mars et que son président, Jerome Powell, ait durci le ton concernant sa politique monétaire. Les investisseurs ont ainsi révisé leurs prévisions à la hausse, tablant désormais sur près de cinq hausses des taux en 2022. Le taux de rendement du bon du Trésor américain à deux ans a avancé de 45 p.c., à 1,18 %, tandis que celui à dix ans a gagné 27 p.c., à 1,78 %. Au Canada, les taux de rendement ont suivi une tendance similaire lorsque la banque centrale a souligné que les capacités excédentaires de l'économie se sont résorbées, d'où la presque certitude d'un relèvement des taux en mars. Le taux de l'obligation gouvernementale à 2 ans a progressé de 32 p.c., à 1,28 %, et celui à 10 ans a bondi de 35 p.c., terminant la période à 1,77 %. Dans ce contexte, les marchés obligataires du Canada et des États-Unis ont retranché 3,4 % et 2,2 %, respectivement, en janvier.

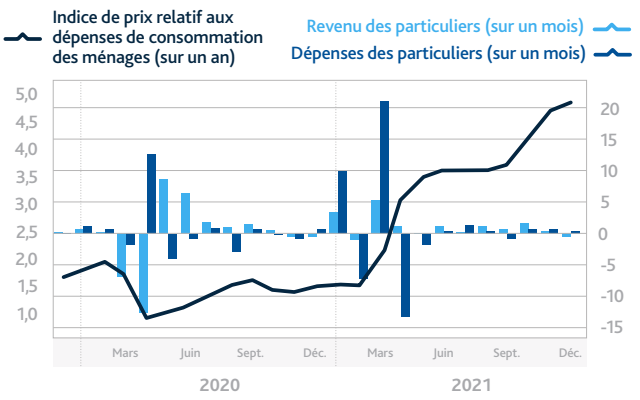
Le ton moins accommodant adopté par le président de la Fed lors de la rencontre de politique monétaire de janvier a eu un effet favorable sur le dollar américain. Les investisseurs anticipent désormais un processus accéléré de normalisation monétaire, ce qui a dopé les taux de rendement des bons du Trésor et le billet vert. À l'opposé, le huard a perdu de la valeur en dépit de la hausse continue des prix du pétrole, la vigueur généralisée du dollar américain freinant toute progression du dollar canadien.

La forte tendance haussière du brut s'est poursuivie pour une sixième semaine consécutive. Son prix a atteint un sommet de 7 ans grâce à la demande élevée, au resserrement de l'offre sur les marchés mondiaux et à l'augmentation des risques géopolitiques, dont la possibilité d'une invasion de l'Ukraine par la Russie. L'or a toutefois perdu du terrain au vu de la progression du billet vert et du rebond marqué des taux de rendement des bons du Trésor.

Aperçu économique

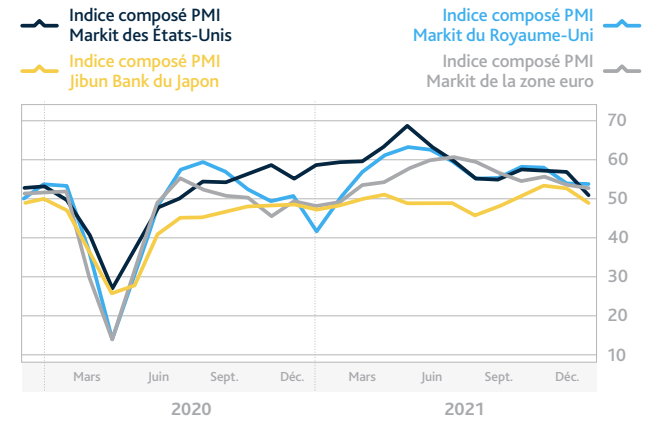
ÉTATS-UNIS

Les données du PIB au quatrième trimestre ont révélé que la consommation demeure un vecteur important de la croissance américaine, comme en témoigne la hausse annualisée de 3,3 % des dépenses de consommation. Cela dit, les ménages américains ont réduit leurs dépenses à la fin de l'année. En effet, les dépenses totales ont diminué de 0,6 % sur un mois en décembre, alors que les revenus ont augmenté de 0,3 % (sur un mois), alimentés par des gains élevés pour les salaires. Bien que le variant omicron nuira aux dépenses sur le court terme, l'impact sur l'activité économique sera vraisemblablement de courte durée et suivi par un rebond marqué. La forte hausse des revenus des travailleurs et les épargnes accumulées considérables, qui doivent atteindre près de 2 000 milliards de dollars, devraient être en mesure de stimuler les dépenses de consommation après la fin de la vague du coronavirus. De plus, on s'attend à ce que l'inflation diminue au cours des 6 à 12 prochains mois à mesure que la pandémie se résorbe et que les perturbations sur la chaîne d'approvisionnement s'apaisent, ce qui favorisera une rotation des biens en faveur des services. Dans tous les cas, l'inflation demeurera plus élevée que la cible de la Fed et plus longtemps que prévu. Elle aura donc suffisamment de temps pour relever ses taux à plusieurs reprises au cours de l'année.



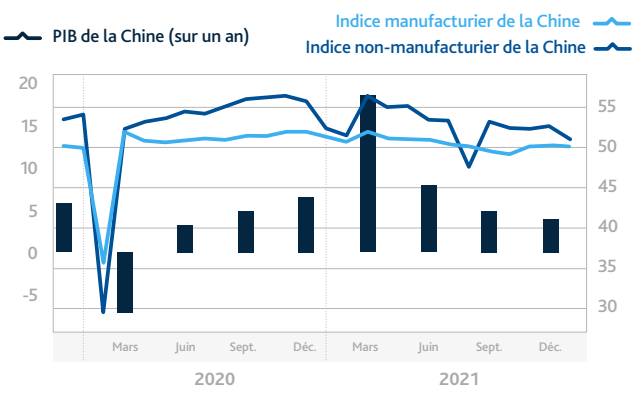
INTERNATIONAL

Les indices des directeurs d'achat (PMI) des marchés développés pour le mois de janvier ont indiqué que la dernière vague de Covid-19 ont pesé sur l'activité économique au début de l'année. L'indice composé PMI des États-Unis a fortement chuté, passant de 57,0 à 50,8, soit tout juste au-dessus du seuil qui sépare l'expansion et la contraction. En ce qui concerne la zone euro et le Royaume-Uni, leur indice composé a fléchi, mais est resté en territoire d'expansion, soit 52,4 et 53,4, respectivement, alors que celui du Japon a reculé en territoire de contraction, à 48,8 (52,5 auparavant). Les données sous-jacentes ont démontré les effets négatifs de la pandémie sur l'activité économique. Le sous-secteur des services à forte proximité physique a été tout particulièrement affecté par les nouvelles restrictions adoptées par les gouvernements. En revanche, les indices manufacturiers ont tenu le coup. Puisque le ralentissement est essentiellement causé par la pandémie, il est probable que cette situation soit de courte durée et que l'économie reprenne du mieux à mesure que la pandémie s'estompe au cours des prochains mois. Il faut souligner que les données prospectives se sont améliorées, révélant ainsi que les dirigeants d'entreprises croient que cette période de faiblesse ne sera que temporaire.



MARCHÉS ÉMERGENTS

L'économie chinoise a ralenti au quatrième trimestre, la croissance du PIB s'établissant à 4,0 % sur un an, par rapport à 4,9 % (sur un an) au troisième trimestre. Les données économiques ont été mitigées en décembre. Les investissements en immobilisations corporelles (+4,9 % sur un an) et la production industrielle (+4,3 % sur un an) ont surpassé les attentes, tandis que les ventes au détail ont nettement ralenti (+1,7 % sur un an), témoignant ainsi de l'impact de l'éclosion hivernale de Covid et du maintien de la politique zéro-Covid sur la consommation. Les données prospectives des indices PMI ont fait état d'un affaiblissement de l'élan au début de l'année. L'indice manufacturier et son homologue non-manufacturier ont reculé à 50,1 et 51,1, respectivement. Parallèlement, les prix à la consommation et à la production ont diminué en décembre, donnant ainsi les coudées franches aux décideurs politiques pour conserver leurs politiques accommodantes. L'inflation demeure la principale préoccupation des banques centrales aux États-Unis et en Europe, mais en Chine, la stabilité relative des prix a permis à la banque centrale de mettre l'accent sur la reprise économique après les chocs de la crise immobilière et des nombreuses éclosions de coronavirus.



Scénarios économiques

Scénario principal | Reflation

Probabilité **50 %**

Dans le cadre de notre scénario de base, nous anticipons une croissance supérieure à la moyenne en 2022, sans crainte d'un resserrement audacieux et inopportun de la politique monétaire. Ainsi, la croissance économique mondiale se maintient en dépit d'éclosions sporadiques du virus. Bien que la dynamique de la COVID nuise à l'activité économique sur le court terme, la reprise se poursuit à mesure que les effets de la vague précédente du coronavirus s'estompent, l'activité continue de se normaliser et les épargnes accumulées sont libérées. Entre-temps, les vecteurs cycliques et à long terme font en sorte que le taux d'inflation demeure élevé, contraignant ainsi les banques centrales à retirer graduellement les mesures de soutien adoptées pendant la crise. Par contre, au vu des pressions inflationnistes plus soutenues que prévues, les prévisions d'inflation restent plutôt stables, permettant ainsi aux décideurs de normaliser leur politique monétaire de manière prudente et pragmatique. Les banques centrales réduisent la taille de leur programme de rachat d'actifs en 2022. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada commencent à normaliser graduellement les taux d'intérêt puisque leur économie respective fonctionne presqu'à plein régime et que l'écart de production est comblé. À l'opposé, les banquiers centraux de l'Europe, du Japon et de la Chine font fi de cette situation et conservent leurs politiques monétaires accommodantes au cours de l'année. En Amérique du Nord, cette transition d'une politique très accommodante à une politique plus neutre se déroulera sur plusieurs années, ce qui aura pour effet de prolonger le cycle économique et d'accroître la visibilité.

Scénario 2 | Stagflation

Probabilité **40 %**

Un risque croissant à notre scénario de base est la stagnation de l'économie mondiale, sous la forme d'un ralentissement de l'économie et d'une forte hausse des prix. Selon ce scénario, les pressions inflationnistes restent élevées plus longtemps que prévu et les perspectives d'inflation doivent être rajustées, tirant ainsi vers le bas les prévisions de croissance à l'échelle mondiale. Le cycle prend fin prématurément du fait du resserrement audacieux de la politique monétaire destiné à endiguer les pressions sur les prix. Ces pressions haussières à court terme persistent suffisamment longtemps pour qu'elles soient intégrées aux prévisions d'inflation, provoquant du coup une flambée des salaires et des prix. Les problèmes sur la chaîne d'approvisionnement prennent plus de temps à résoudre, alors que la pénurie de main-d'œuvre et le faible taux de participation au marché du travail se prolongent en raison des craintes sanitaires liées à un retour au travail, de l'évolution démographique (vieillissement de la population) et des nouvelles compétences requises dans la réalité postpandémie. La hausse subséquente du coût des intrants et l'augmentation rapide des salaires érodent la rentabilité des entreprises, et les consommateurs peinent à conserver leur pouvoir d'achat. En réponse à cette situation, les décideurs politiques abandonnent leur tolérance perçue envers une inflation plus forte et adoptent des mesures audacieuses visant à stopper la spirale inflationniste. Suite à cette révision radicale de la politique monétaire, la croissance mondiale ralentit bien en-dessous de son potentiel. La stagnation de l'économie mondiale survient en parallèle avec l'accélération de l'inflation et le resserrement de la politique monétaire, bouleversant du coup les marchés financiers. Ainsi, les actions et les obligations chutent sous l'effet de la détérioration marquée de la conjoncture macroéconomique.

Scénario 3 | Récession

Probabilité **10 %**

L'émergence de nouveaux variants hautement transmissibles de la COVID-19 représente un autre risque important à la reprise de l'économie mondiale. Dans le cadre de ce scénario, la pandémie s'avère plus grave et plus persistante que prévu en raison de la prédominance et de l'émergence potentielle de nouveaux variants, facilitée par le fait qu'une part importante de la population mondiale n'est toujours pas vaccinée, ainsi que de l'incertitude concernant l'efficacité des vaccins existants contre ces nouveaux variants. Parallèlement, la réticence envers les vaccins de plusieurs personnes dans certaines régions du monde nuira à la capacité d'atteinte de l'immunité collective et à l'éradication du virus. Puisqu'un délai supplémentaire est requis pour contrer la propagation du virus, les gouvernements adoptent de nouvelles mesures de restriction et de distanciation sociale. Dans ce contexte, les consommateurs et les entreprises hésitent à reprendre complètement leurs activités du fait des craintes sanitaires. La réouverture de l'économie mondiale traîne donc en longueur et entraîne une forte chute de la croissance.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois

SCÉNARIOS	31 JANVIER 2022	REFLATION	STAGFLATION	RÉCESSION
PROBABILITÉ		**50 %**	**40 %**	**10 %**
CROISSANCE DU PIB 2022				
Monde	4,30 %	5,00 %	3,50 %	-4,50 %
Canada	3,80 %	4,50 %	1,50 %	-5,00 %
États-Unis	3,80 %	4,25 %	1,50 %	-3,50 %
CROISSANCE DU PIB 2023				
Monde	3,60 %	3,50 %	2,50 %	1,00 %
Canada	3,10 %	1,50 %	1,00 %	-1,00 %
États-Unis	2,50 %	2,00 %	1,00 %	-1,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	4,80 %	3,50 %	4,50 %	0,50 %
États-Unis	7,00 %	3,50 %	4,50 %	0,50 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	0,25 %	1,00 %	1,75 %	0,25 %
Réserve fédérale	0,25 %	1,00 %	1,75 %	0,25 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	1,77 %	3,00 %	3,50 %	0,50 %
Gouvernement des États-Unis	1,78 %	3,00 %	3,50 %	0,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1380	1350	1150	850
États-Unis	225	220	205	150
EAEO	156	155	145	90
ME	98	100	90	55
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	15,3X	17,0X	16,0X	15,0X
États-Unis	20,1X	20,0X	19,0X	16,0X
EAEO	14,3X	15,0X	14,5X	14,0X
ME	12,3X	13,5X	12,5X	12,0X
DEVISES				
CAD/USD	0,79	0,87	0,85	0,65
EUR/USD	1,12	1,25	1,15	1
USD/JPY	115,11	100	105	110
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	88,15	90	75	35
Or (USD/oz)	1795	1800	1900	2100

Les renseignements concernant la possibilité d'événements futurs et leurs conséquences sur les marchés sont fondés uniquement sur des données antérieures et les estimations ou avis de Fiera Capital, et sont fournis à titre indicatif seulement. Les rendements escomptés constituent des estimations hypothétiques des rendements à long terme dégagés par les catégories d'actifs financiers d'après des modèles statistiques et ne correspondent pas aux rendements d'un placement réel. Les rendements réels peuvent varier. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte.

Stratégie du portefeuille

Matrice des rendements prévus

SCÉNARIOS	REFLATION	STAGFLATION	RÉCESSION
PROBABILITÉ	**50 %**	**40 %**	**10 %**
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	0,6 %	1,0 %	0,3 %
Obligations Canadiennes	-4,4 %	-6,7 %	9,4 %
Obligations à haut rendement	5,0 %	0,0 %	-7,0 %
Actions privilégiées	5,0 %	0,0 %	-10,0 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	8,0 %	7,0 %	5,0 %
Multi-stratégies – Revenu	5,0 %	4,0 %	0,0 %
Actifs réels diversifiés	8,0 %	7,0 %	5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes de grande capitalisation	8,8 %	-12,8 %	-39,6 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	10,0 %	-15,0 %	-40,0 %
Actions américaines de grande capitalisation	-11,9 %	-20,1 %	-35,7 %
Actions américaines de petite et moyenne capitalisation	-7,5 %	-23,0 %	-40,0 %
Actions internationales	-5,4 %	-12,4 %	-31,4 %
Actions mondiales de petite capitalisation	-5,0 %	-16,0 %	-33,0 %
Actions des marchés émergents	1,1 %	-13,8 %	-33,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	5,0 %
Solutions alternatives liquides	7,0 %	5,0 %	0,0 %

Stratégie actuelle[1]

PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	**0,0 %**	**17,5 %**	**40,0 %**	**7,5 %**	**-10,0 %**
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	20,0 %	7,5 %	+7,5 %
Obligations Canadiennes	0,0 %	15,0 %	40,0 %	0,0 %	-15,0 %
Obligations à haut rendement	0,0 %	2,5 %	10,0 %	0,0 %	-2,5 %
REVENU NON TRADITIONNEL	**0,0 %**	**30,0 %**	**50,0 %**	**38,5 %**	**+8,5 %**
Crédit diversifié	0,0 %	12,0 %	25,0 %	15,5 %	+3,5 %
Multi-stratégies – Revenu	0,0 %	0,0 %	10,0 %	0,0 %	0,0 %
Actifs réels diversifiés	0,0 %	18,0 %	40,0 %	23,0 %	+5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	**10,0 %**	**37,5 %**	**60,0 %**	**37,5 %**	**0,0 %**
Actions canadiennes de grande capitalisation	5,0 %	10,0 %	30,0 %	20,0 %	+10,0 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	0,0 %	2,5 %	10,0 %	5,0 %	+2,5 %
Actions américaines de grande capitalisation	0,0 %	7,5 %	20,0 %	0,0 %	-7,5 %
Actions américaines de petite et moyenne capitalisation	0,0 %	0,0 %	10,0 %	0,0 %	0,0 %
Actions internationales	0,0 %	7,5 %	20,0 %	2,5 %	-5,0 %
Actions mondiales de petite capitalisation	0,0 %	2,5 %	10,0 %	2,5 %	0,0 %
Actions des marchés émergents	0,0 %	7,5 %	20,0 %	7,5 %	0,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE	**0,0 %**	**15,0 %**	**40,0 %**	**16,5 %**	**+1,5 %**
Placements privés	0,0 %	10,0 %	25,0 %	11,0 %	+1,0 %
Solutions alternatives liquides	0,0 %	5,0 %	15,0 %	5,5 %	+0,5 %

1 En fonction d'un objectif de valeur ajoutée de 100 points de base. La cible présentée est celle d'un portefeuille modèle et est utilisée à des fins indicatives seulement. Les cibles individuelles de nos clients sont utilisées dans le cadre de la gestion de leurs portefeuilles respectifs.

Evolution de la stratégie

	Revenu traditionnel	Revenu non traditionnel	Appréciation du capital traditionnelle	Appréciation du capital non traditionnelle
28 septembre 2007	-10 %	0 %	-10 %	+20 %
9 janvier 2008	-4 %	0 %	-16 %	+20 %
29 février 2008	0 %	0 %	-20 %	+20 %
19 septembre 2008	-10 %	0 %	-10 %	+20 %
8 juin 2009	-4 %	0 %	-16 %	+20 %
9 décembre 2009	-16 %	+12 %	-16 %	+20 %
6 mai 2010	-20 %	+10 %	-8 %	+18 %
13 décembre 2010	-20 %	+4 %	0 %	+16 %
10 août 2011	-20 %	+4 %	+5 %	+11 %
11 novembre 2011	-10 %	+4 %	-5 %	+11 %
20 avril 2012	-20 %	+9 %	0 %	+11 %
31 juillet 2012	-20 %	+14 %	-5 %	+11 %
9 novembre 2012	-20 %	+14 %	+2 %	+4 %
19 février 2013	-20 %	+13 %	+5 %	+2 %
3 décembre 2013	-20 %	+20 %	0 %	0 %
1 avril 2014	-20 %	+20 %	+10 %	-10 %
14 novembre 2014	-20 %	+20 %	+5 %	-5 %
13 juillet 2015	-20 %	+5 %	+10 %	+5 %
19 octobre 2015	-20 %	+0 %	+15 %	+5 %
24 juin 2016	-13 %	+0 %	+8 %	+5 %
12 juillet 2016	-20 %	+0 %	+13 %	+7 %
27 juillet 2016	-20 %	+5 %	+8 %	+7 %
17 mars 2017	-20 %	+13 %	0 %	+7 %
9 octobre 2018	-20 %	+13 %	0 %	+7 %
17 décembre 2018	-20 %	+10,5 %	+2,5 %	+7 %
12 juillet 2019	-20 %	+10,5 %	+7,5 %	+2 %
24 mars 2020	-12,5 %	+10,5 %	0 %	+2 %
8 juillet 2020	-20 %	+10,5 %	+7,5 %	+2 %
2 août 2021	-10 %	+8,5 %	0 %	+1,5 %

Nos coordonnées

Amérique du Nord

MONTRÉAL
Fiera Capital Gestion privée
1981, avenue McGill College
Bureau 1500
Montréal (Québec) H3A 0H5
T 1 800 361-3499

TORONTO
Fiera Capital Gestion privée
200, rue Bay
Bureau 3800, Tour sud
Toronto (Ontario) M5J 2J1
T 1 800 994-9002

CALGARY
Fiera Capital Gestion privée
607, 8e Avenue Sud-Ouest
Bureau 300
Calgary (Alberta) T2P 0A7
T 403 699-9000

gestionprivee
@fieracapital.com

gp.fieracapital.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

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Corporation Fiera Capital est une société de placement mondiale qui compte des filiales dans différents territoires (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et avis exprimés dans le présent document se rapportent aux services de conseils en placement ou aux fonds de placement de Fiera Capital et sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent faire l'objet de modifications et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Bien qu'ils ne soient pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec l'ensemble du contenu qui est accessible sur les sites Web de Fiera Capital.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront obtenus ou réalisés. À moins d'indications contraires, tous les montants mentionnés aux présentes sont libellés en dollars canadiens. Les renseignements fournis aux présentes ne constituent pas des conseils en placements et ne devraient pas être interprétés comme tels. Ils ne doivent pas être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre ou d'un autre instrument financier. Ils ne prennent pas en compte les objectifs d'investissement, les stratégies, la situation fiscale ou l'horizon de placement d'un investisseur en particulier. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions qui sont fondées sur ceux-ci. Tous les avis exprimés dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent faire l'objet de modifications. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous déclinons toute responsabilité à l'égard de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou consécutif pouvant découler de l'utilisation de l'information contenue aux présentes.

Certains renseignements contenus aux présentes constituent des « énoncés prospectifs ». On les reconnaît habituellement à l'emploi de termes ou d'expressions comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « projeter », « estimer », « continuer », « croire » ou de la forme négative de ces termes ou expressions ou d'autres termes et expressions analogues. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels, dont les rendements réels, peuvent différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans les présents énoncés prospectifs.

Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une indication des intentions de négociation de l'un ou l'autre des fonds ou des comptes gérés par le groupe de sociétés Fiera Capital.

Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit concerné en vertu d'une dispense. Par conséquent, certains produits, services et renseignements y afférents figurant aux présentes peuvent ne pas être proposés aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements afférents aux produits ou services en question pour obtenir de plus amples précisions sur les exigences législatives (notamment les éventuelles restrictions en matière d'offre) en vigueur dans votre territoire. Pour de plus amples renseignements sur les inscriptions ou les dispenses invoquées par une entité du groupe de sociétés Fiera Capital, veuillez consulter le www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital.