

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : NOVEMBRE 2022



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

Les investisseurs ont regagné confiance en octobre. En effet, ils s'attendent de plus en plus à un relâchement dans le cycle de resserrement monétaire mondial au vu des signes pointant vers l'efficacité des mesures anti-inflation et de leurs effets néfastes sur l'économie. Début novembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a procédé à une hausse de 75 p.c. de son taux directeur. Dans le cadre de sa conférence de presse, Jerome Powell, le président de Fed, a refroidi les ardeurs des investisseurs en affirmant que le taux d'intérêt final sera plus élevé que prévu et qu'il était toujours « *beaucoup* » trop tôt pour parler d'une pause dans le cycle.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 OCT. 2022	OCT.	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSINIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	3872	7,99 %	-18,76 %	-15,92 %
S&P/TSX	19426	5,32 %	-8,47 %	-7,66 %
MSCI EAEO	1750	5,33 %	-25,09 %	-25,07 %
MSCI Marchés émergents	848	-3,15 %	-31,16 %	-32,94 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,05	21,9	253,8	249,6
Taux d'intérêt 2 ans US	4,48	20,4	375,0	398,5
Écart de Crédit BBB US	2,16	-8,0	95,0	106,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	5,10	-75,0	240,0	242,0
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,73	1,51 %	-7,23 %	-9,08 %
EUR/USD	0,99	0,82 %	-13,09 %	-14,50 %
USD/JPY	148,71	2,74 %	29,22 %	30,50 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	86,53	8,86 %	15,05 %	3,54 %
Cuivre (USD/livre)	3,38	-1,10 %	-24,39 %	-22,73 %
Or (USD/once)	1640,70	-1,31 %	-10,28 %	-8,03 %

Les marchés boursiers mondiaux ont dégagé de très bons rendements pour le mois, comme en témoigne la progression de 6,0 % enregistrée par l'indice mondial MSCI tous les pays. Les actions des marchés développés ont d'ailleurs aisément battu leurs homologues des marchés émergents. Alimenté par les espoirs d'un relâchement du cycle de hausse des taux par la Fed, l'indice S&P 500 a bondi de 8,0 %, alors que l'indice S&P/TSX a gagné 5,3 %, grâce à la vigueur du secteur surpondéré de l'énergie. Les actions des économies développées ont aussi connu un bon mois, en hausse de 5,3 %. À l'opposé, l'indice MSCI Marchés émergents a retranché 3,2 %. La tenue du 20e Congrès du Parti communiste n'a pas été favorable aux actions chinoises. Les dirigeants ont réitéré leur engagement envers des politiques macroéconomiques et réglementaires strictes. De plus, la décision du président Xi Jinping de nommer uniquement des dirigeants qui partagent sa vision a provoqué une chute historique du marché, les investisseurs anticipant le maintien des politiques non-favorables aux marchés, telles que la politique anti-COVID.

Les marchés obligataires ont perdu de la valeur en octobre. Les taux de rendement obligataires ont augmenté pendant la majeure partie du mois sous l'effet du maintien de la politique monétaire visant à juguler l'inflation. Les obligations ont toutefois rebondi vers la fin du mois et les taux de rendement ont reculé, alors que les investisseurs intégraient une réduction du rythme de hausse des taux d'intérêt. L'indice agrégé des obligations américaines Barclays a retranché 1,3 % et l'indice obligataire universel FTSE Canada a fléchi de 1,0 %.

Pour la première fois depuis mai, le dollar américain s'est déprécié, les négociateurs ayant rectifié la trajectoire anticipée des taux de la Réserve fédérale. Malgré la hausse moins élevée que prévue du taux directeur par la Banque du Canada (50 p.c.), le huard s'est apprécié en tandem avec le prix du pétrole brut. La décision de la Banque du Japon de conserver sa politique monétaire à des niveaux très accommodants a eu pour effet d'accroître l'écart avec le taux des fonds fédéraux aux États-Unis, plombant ainsi la valeur du yen.

En ce qui concerne le pétrole, la détérioration des conditions économiques dans le monde a exercé des pressions baissières sur son prix, mais les risques liés à l'offre ont eu le dessus, d'où sa hausse pendant la période. En effet, les prix pétroliers ont bondi lorsque l'OPEP+ a choisi de diminuer sa production de manière significative, ce qui a réduit davantage l'offre déjà restreinte sur le marché. Cette réduction, qui entre en vigueur en novembre, représente la première étape d'une période d'incertitude à l'amorce de l'hiver, la deuxième étant l'application, dès décembre, des sanctions européennes sur le pétrole russe. L'or s'est inscrit en baisse pour un septième mois d'affilée, soit sa plus longue séquence négative depuis la fin des années 1960, la hausse des taux de rendement des bons du Trésor ayant nui à ce métal qui ne porte pas d'intérêts. Quant au cuivre, il a été tiré vers le bas par de nouveaux signes de faiblesse au sein de l'économie du plus important consommateur dans le monde, la Chine.

Aperçu économique

CANADA

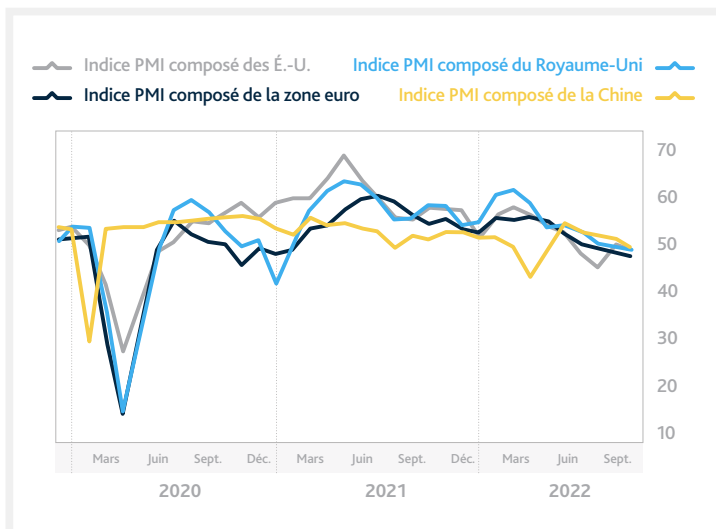
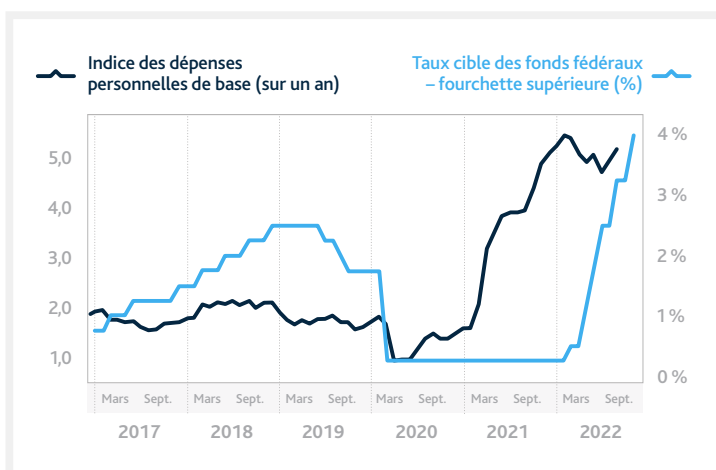
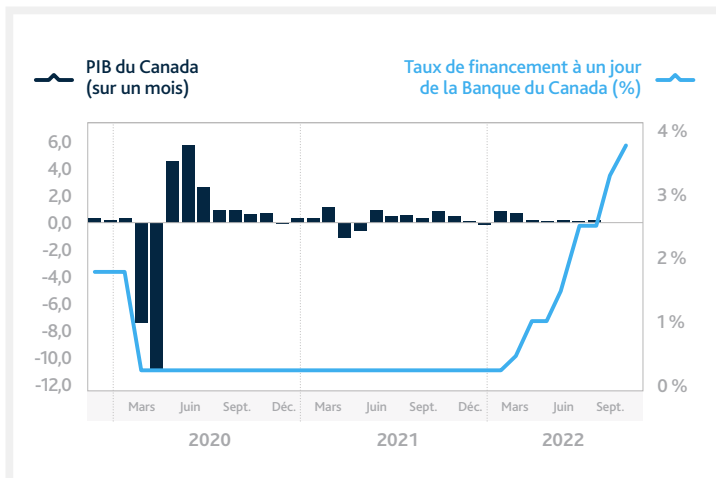
La Banque du Canada a agréablement surpris les investisseurs en réduisant le rythme de relèvement des taux en octobre, procédant à une hausse de 0,50 %, à 3,75 %. Elle a justifié cette décision par la forte révision à la baisse des prévisions économiques, lesquelles devraient éventuellement atténuer les pressions inflationnistes. Dans son communiqué, elle a souligné la diminution éventuelle des dépenses des ménages et des entreprises, ainsi que le repli marqué de l'activité immobilière, tout en laissant planer la possibilité d'une récession technique. Outre une croissance économique inférieure, la banque centrale canadienne s'attend à ce que l'inflation redescende dans sa fourchette cible de 1 à 3 % d'ici la fin 2023. Certes, l'inflation demeure la principale inquiétude des décideurs politiques, mais il est évident que l'état de l'économie les préoccupe de plus en plus. Cela témoigne du défi auxquels ils sont confrontés dans la poursuite de l'équilibre entre la réduction de l'inflation et des dommages collatéraux minimums à l'économie. En effet, la thèse fondamentale du ralentissement économique a été confirmée par les dernières données du PIB, qui ont fait état d'une très faible croissance de l'économie canadienne en août, soit seulement 0,1 % sur un mois. Statistique Canada table d'ailleurs sur des données similaires en septembre.

ÉTATS-UNIS

Tel que prévu, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux d'intérêt de 75 p.c. au début novembre, portant le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,75 % à 4,00 %. Elle a modifié son communiqué en indiquant que les dirigeants tiendraient compte du resserrement monétaire effectué à cette date et de ses effets décalés sur l'économie et l'inflation dans le cadre de sa décision future concernant le rythme de hausse des taux. Les investisseurs en ont déduit que les prochaines hausses pourraient être de plus petite taille. En revanche, Jerome Powell a adopté un ton moins conciliant lors de la conférence de presse. Il a affirmé que les taux pourraient atteindre des niveaux supérieurs aux attentes, puisque les dirigeants sont convaincus qu'il est préférable d'agir avec vigueur que de se croiser les doigts. Il a clairement indiqué que le travail n'était pas terminé et que le combat contre l'inflation n'était pas encore gagné. Selon lui, il est trop tôt pour considérer une pause dans le cycle de resserrement monétaire. À ce sujet, nous constatons peu de progrès au chapitre de l'inflation, la mesure privilégiée de l'inflation sous-jacente de la Fed atteignant 5,1 % sur un an en septembre, par rapport à 4,9 % le mois précédent.

MONDIAL

L'indice mondial des directeurs d'achat (PMI) a encore envoyé un signal alarmant concernant l'état de l'économie en octobre. L'indice composé PMI des États-Unis a descendu plus creux en territoire de contraction, la hausse des taux d'intérêt et le taux d'inflation coriace ayant nui aux secteurs des services et de la fabrication. L'indice de la zone euro a fait de même, ce qui laisse croire que le ralentissement économique s'est maintenu au début du quatrième trimestre. Au Royaume-Uni, le net repli de l'indice révèle que la croissance a diminué davantage. Les difficultés de financement ont d'ailleurs contribué à la crise du coût de la vie. Parallèlement, l'indice composé de la Chine, qui regroupe les secteurs manufacturiers et des services, a aussi diminué pour le mois, l'élan de l'économie ayant été freiné par l'augmentation des cas de COVID, le marasme du secteur immobilier et la chute des exportations. La situation pourrait s'aggraver au cours des prochains mois si le gouvernement conserve sa politique anti-COVID stricte, laquelle continue de paralyser l'activité de la deuxième économie mondiale.



Scénarios économiques



Scénario principal | Récession sévère

Probabilité **50 %**

Notre scénario de base est une récession sévère provoquée par une inflation galopante et incontrôlable et un resserrement monétaire exagéré. L'ampleur et la durée de cette récession dépendent de la ténacité de l'inflation et des conséquences sur l'économie que peuvent tolérer les décideurs politiques afin de ramener l'inflation à des niveaux jugés raisonnables. Dans ce scénario catastrophe, les banques centrales souhaitent rétablir leur réputation en matière d'inflation et compenser le temps perdu dans leur bataille contre l'inflation. Ainsi, elles procèdent à un resserrement trop agressif et trop rapide de leur politique monétaire, sans se soucier des effets sur l'économie. La Réserve fédérale américaine a indiqué qu'elle voulait reprendre le contrôle de l'inflation à tout prix, mais qu'elle ne viendrait pas à la rescousse de l'économie dans l'éventualité où les perspectives d'inflation devenaient hors de contrôle. Par conséquent, les décideurs ne devraient pas marquer une pause dans le cycle de resserrement tant qu'ils n'auront pas observé des preuves tangibles d'une baisse de l'inflation, ce qui pourrait les contraindre à relever les taux même lorsque l'économie commencera à se détériorer, d'où la possibilité d'une récession sévère.

Scénario 2 | Courte récession

Probabilité **30 %**

Dans ce scénario moins cauchemardesque, les perspectives d'inflation sont encore révisées à la hausse et les banques centrales sont contraintes de relever rapidement leurs taux, tout en s'efforçant de diminuer la demande en biens et en services et de refroidir le marché du travail. Par contre, les taux d'intérêt atteignent des niveaux inférieurs à ceux prévus dans le scénario de récession sévère. De plus, les conséquences économiques sont moins néfastes que dans le scénario principal en raison des fondamentaux relativement sains de l'économie avant le ralentissement. En d'autres mots, les déséquilibres importants qui avaient alimenté les récessions antérieures n'existent pas. Les consommateurs, les banques et le marché immobilier sont tous en meilleure position pour traverser cette période difficile, contrairement à ce qui était le cas pendant la crise financière mondiale de 2007 à 2009.

Scénario 3 | Stagflation

Probabilité **20 %**

Les banques centrales accélèrent le processus de normalisation de leur politique monétaire afin de juguler l'inflation qui atteint des sommets de plusieurs décennies. Les taux d'intérêt n'atteignent toutefois pas des niveaux « restrictifs » qui, règle générale, provoqueraient une contraction de l'économie. Ainsi, l'économie mondiale ne fonctionne plus à son plein potentiel. Ce scénario implique que les déséquilibres entre l'offre et la demande se corrigent plus rapidement que prévu et que l'inflation plafonne à court terme, puisque la demande en biens diminue en faveur des services, d'où une diminution des pressions inflationnistes. De plus, le rebond du taux de participation au marché de l'emploi et l'arrivée de nouveaux travailleurs non spécialisés freinent la progression des salaires. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine marque une pause et une récession de l'économie américaine est évitée.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	31 OCTOBRE 2022	RÉCESSION SÉVÈRE	COURTE RÉCESSION	STAGFLATION
PROBABILITÉ		50 %	30 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	2,50 %	1,50 %	2,00 %	2,50 %
Canada	1,60 %	-1,00 %	-0,50 %	1,50 %
États-Unis	1,20 %	-2,00 %	-1,00 %	1,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	6,90 %	8,00 %	6,00 %	4,00 %
États-Unis	8,20 %	9,00 %	7,00 %	5,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	3,75 %	6,00 %	4,25 %	3,25 %
Réserve fédérale	4,00 %	6,00 %	4,25 %	3,25 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,25 %	5,00 %	4,00 %	3,50 %
Gouvernement des États-Unis	4,05 %	5,00 %	4,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1646	1300	1400	1500
États-Unis	230	175	225	240
EAE0	149	100	130	155
ME	82	65	75	90
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	11,8X	12,0X	14,0X	14,5X
États-Unis	16,8X	16,5X	17,5X	18,5X
EAE0	11,7X	12,0X	14,0X	14,5X
ME	10,4X	11,0X	13,0X	14,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,73	0,75	0,80	0,85
EUR/USD	0,99	1,00	1,10	1,15
USD/JPY	148,71	135,00	125,00	115,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	86,53	90,00	110,00	130,00
Or (USD/oz)	1640,70	2100,00	1900,00	1800,00

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 (CAD)

SCÉNARIOS	RÉCESSION SÉVÈRE	COURTE RÉCESSION	STAGFLATION
PROBABILITÉ	50 %	30 %	20 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	4,9 %	4,0 %	3,5 %
Obligations Canadiennes	-8,8 %	-2,1 %	1,5 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	6,0 %	7,0 %	8,0 %
Actifs réels diversifiés	5,0 %	6,0 %	8,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes de grande capitalisation	-19,7 %	0,9 %	12,0 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	-25,0 %	0,0 %	15,0 %
Actions américaines	-27,0 %	-6,7 %	-1,0 %
Actions internationales	-32,9 %	-4,6 %	10,9 %
Actions des marchés émergents	-17,5 %	5,5 %	28,3 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	5,0 %	7,5 %	12,0 %
Solutions alternatives liquides	0,0 %	2,5 %	5,0 %
CAD/USD	0,75	0,80	0,85

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 actuelle¹

PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	21,0 %	+3,5 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	30,0 %	21,0 %	+21,0 %
Obligations Canadiennes	0,0 %	17,5 %	40,0 %	0,0 %	-17,5 %
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 %
Actifs réels diversifiés	0,0 %	18,0 %	40,0 %	23,0 %	+5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	10,0 %	37,5 %	60,0 %	24,0 %	-13,5 %
Actions canadiennes de grande capitalisation	5,0 %	10,0 %	30,0 %	11,0 %	+1,0 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	0,0 %	2,5 %	10,0 %	3,0 %	+0,5 %
Actions américaines	0,0 %	12,5 %	20,0 %	5,0 %	-7,5 %
Actions internationales	0,0 %	7,5 %	20,0 %	0,0 %	-7,5 %
Actions des marchés émergents	0,0 %	5,0 %	20,0 %	5,0 %	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 %
11 juillet 2022	+3,5 %	+8,5 %	-13,5 %	+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		Asie		
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	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.