

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : DÉCEMBRE 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 marchés ont rebondi en novembre, alimentés par les espoirs d'un relâchement de la politique monétaire par les banques centrales et les signes qui laissent présager que l'inflation a plafonné. Par ailleurs, les investisseurs se sont réjouis de l'ouverture des dirigeants chinois en ce qui concerne la reprise normale des activités et de nouvelles mesures de stimulation visant à favoriser la relance de l'économie du pays. La publication du procès-verbal de la rencontre de la Réserve fédérale américaine (Fed), ainsi que le discours de son président, Jerome Powell, à la fin du mois, ont laissé entendre que la banque centrale américaine était sur le point de ralentir le rythme de hausse des taux. Comme ont indiqué plusieurs dirigeants pendant la période, la Fed a toutefois beaucoup de pain sur la planche pour combattre l'inflation et les taux atteindront vraisemblablement des niveaux plus élevés que ceux anticipés plus tôt.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 NOV. 2022	NOV.	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	4080	5,38 %	-14,39 %	-10,66 %
S&P/TSX	20453	5,29 %	-3,63 %	-1,00 %
MSCI EAEO	1944	11,09 %	-16,78 %	-12,58 %
MSCI Marchés émergents	972	14,64 %	-21,08 %	-19,81 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	3,61	-44,2	209,5	216,1
Taux d'intérêt 2 ans US	4,31	-17,2	357,8	374,5
Écart de Crédit BBB US	1,93	-23,0	72,0	68,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	5,01	-9,0	231,0	169,0
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,75	1,58 %	-5,76 %	-4,72 %
EUR/USD	1,04	5,30 %	-8,48 %	-8,22 %
USD/JPY	138,07	-7,15 %	19,98 %	22,00 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	80,55	-6,91 %	7,10 %	21,71 %
Cuivre (USD/livre)	372,95	10,50 %	-16,44 %	-12,82 %
Or (USD/onçe)	1746,00	6,42 %	-4,52 %	-1,56 %

Les marchés boursiers mondiaux ont fortement progressé en novembre, l'indice MSCI Monde tous les pays ayant inscrit un gain mensuel de 7,6 %. Bien que les indices S&P 500 et S&P/TSX aient gagné plus de 5 % pour le mois, les actions internationales (+11,1 %) ont aisément surperformé leurs pairs des marchés développés par une large marge. Les titres des marchés émergents (+14,6 %) ont mené la charge et affiché leur meilleure performance mensuelle depuis mai 2009, notamment grâce au climat d'optimisme entourant la fin éventuelle de la politique anti-COVID par les dirigeants chinois.

Les marchés des titres à revenu fixe ont aussi terminé en hausse. Les taux de rendement obligataires ont été tirés vers le bas par les investisseurs qui croient que les banques centrales ont finalement repris le contrôle de l'inflation, et par les commentaires favorables à une réduction possible du rythme de hausse des taux de la part des dirigeants de la Fed. Ainsi, les marchés tablent désormais sur une hausse de seulement 50 p.c. en décembre, et non de 75 p.c. comme ce fut le cas lors des dernières rencontres de la Fed. Les taux de rendement des bons du Trésor américain à 2 et 10 ans ont reculé, respectivement, de 17 et 44 p.c., à 4,31 % et 3,61 %. L'indice agrégé des obligations américaines Barclays a avancé de 3,7 %. Au Canada, l'indice obligataire universel FTSE Canada (+2,8 %) a aussi bénéficié de la chute du taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans (-31 p.c., à 2,94 %) et du surplace de son homologue à 2 ans (2,88 %).

Le dollar américain (DXY) a été pénalisé par l'augmentation de la demande en actifs à risque. Le billet vert a enregistré son pire repli mensuel depuis 2009, soit -5,0 %. À l'opposé, l'euro (+5,3 %) et la livre sterling (+5,1 %) ont tiré parti des opérations de rétrocession sur les positions acheteurs libellées en dollars américains, tandis que le yen a bondi de 7,7 %. Le dollar canadien (+1,6 %) s'est également apprécié face au billet vert, quoique dans une moindre mesure en raison du repli mensuel des prix du pétrole brut pendant le mois.

L'or a mis fin à sept mois consécutifs à la baisse. Son prix a progressé de 6,4 % lorsque la Fed a indiqué qu'elle se préparait à ralentir le rythme de hausse de ses taux d'intérêt, ce qui a provoqué la chute des taux de rendement des bons du Trésor et du dollar américain, tout en relevant l'attrait du lingot. Le prix du cuivre a bondi de 10,5 % du fait des attentes que la Chine pourrait retirer ses mesures anti-COVID draconiennes. De plus, l'annonce de nouvelles mesures destinées à stimuler l'activité sur le marché immobilier a relancé les perspectives de la demande pour le plus grand consommateur mondial de ce métal. Malheureusement, le pétrole brut a retranché 6,9 % en novembre, les investisseurs s'attendant de plus en plus à une baisse de la demande mondiale et à une offre toujours limitée.

Aperçu économique

CANADA

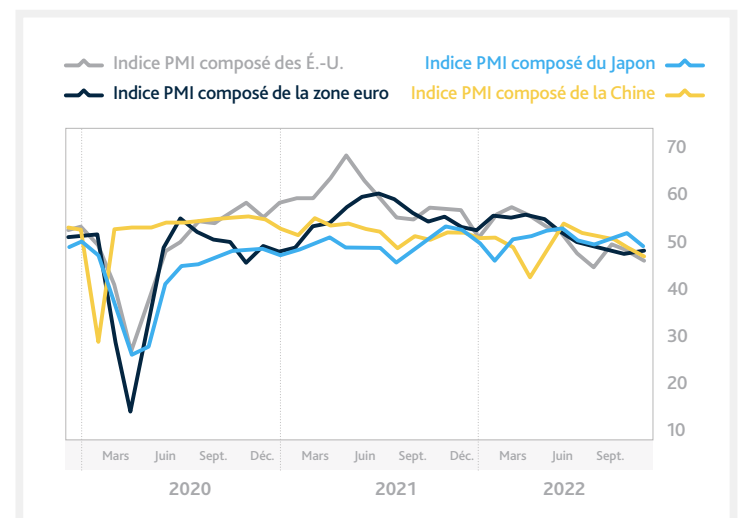
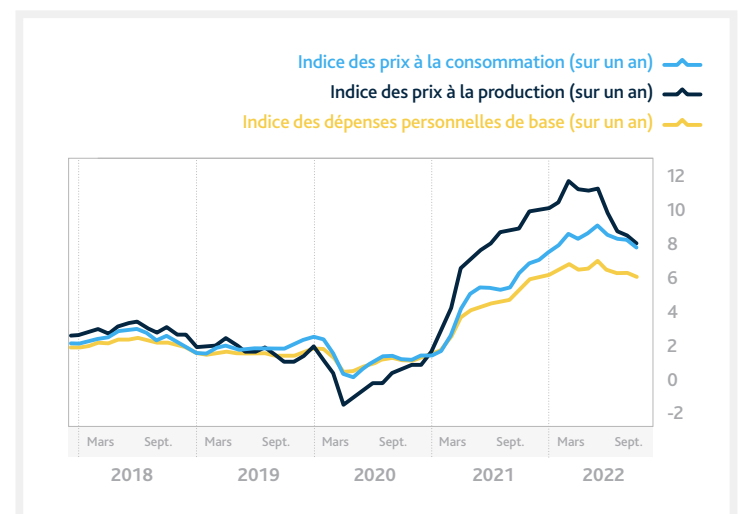
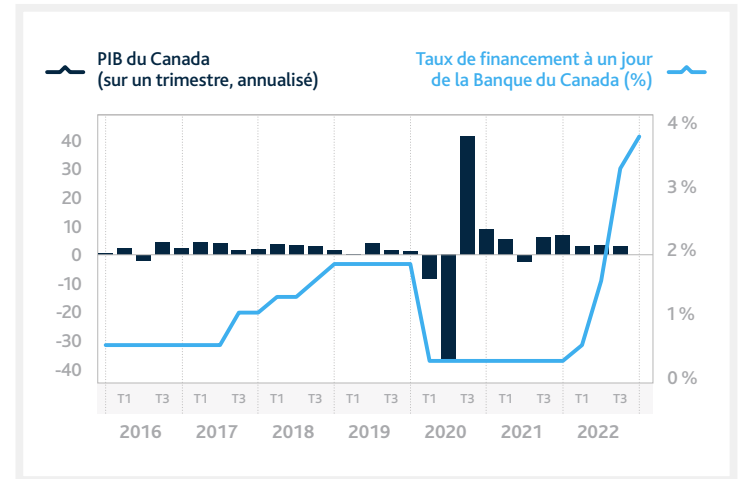
L'économie canadienne a maintenu son élan et affiché une croissance supérieure aux attentes au troisième trimestre. Le PIB réel a crû à un rythme annualisé de 2,9 % (sur un trimestre), comparativement au ralentissement anticipé par la Banque du Canada (taux annualisé de +1,5 %). Les données sous-jacentes sont malheureusement moins encourageantes. En effet, cette bonne performance s'explique essentiellement par les stocks et les exportations nettes. La demande nationale a diminué pour la première fois depuis le deuxième trimestre 2021, les dépenses de consommation et les investissements résidentiels ayant été plombés par les taux d'intérêt et d'inflation élevés. À l'exception des stocks et des exportations, seules les dépenses des entreprises et des gouvernements se sont démarquées. Au vu des excellents résultats du PIB, on peut croire que la capacité excédentaire de l'économie est moins importante que prévue et que les conditions de la demande n'évoluent pas dans le sens voulu par la Banque du Canada, dont l'objectif demeure la jugulation de l'inflation.

ÉTATS-UNIS

Aux États-Unis, les données pointant vers une diminution de l'inflation ont nourri les espoirs d'un ralentissement du rythme de hausse des taux par la Fed. Les indices des prix à la consommation, des prix à la production et des dépenses personnelles de base se sont tous repliés davantage que prévu en octobre. D'après le procès-verbal de la rencontre de novembre du FOMC et le discours du président Powell à la fin du mois, il est de plus probable que la Fed lâche l'accélérateur à sa rencontre des 13 et 14 décembre et privilégie une hausse de 50 p.c. En revanche, M. Powell a réitéré que les conditions du marché de l'emploi étaient trop tendues pour que la banque centrale commence à envisager un changement à la politique monétaire, en plus de répéter que bien des efforts étaient encore requis pour endiguer l'inflation. Il a souligné que le marché de l'emploi « semble » se diriger vers l'équilibre et que l'inflation demeurerait beaucoup trop élevée, peu importe l'indicateur choisi. Par ailleurs, il a indiqué que des preuves plus concrètes sont nécessaires pour juger si l'inflation diminue réellement, d'où, à son avis, le besoin de nouvelles hausses de taux.

MONDIAL

Les indices des directeurs d'achat (PMI) du monde entier pointent toujours vers une conjoncture difficile pour l'économie mondiale, en raison des politiques monétaires restrictives, des risques énergétiques persistants en Europe et du ralentissement économique en Chine. L'indice composé PMI des États-Unis a descendu plus creux en territoire de contraction, et demeure, pour un cinquième mois consécutif, sous la barre qui sépare l'expansion de la contraction. Les indices sous-jacents révèlent une détérioration des conditions au pays et dans le monde. En effet, les entreprises manufacturières et les fournisseurs de services ont fait état d'une baisse de la demande, causée par la hausse des taux d'intérêt, les incertitudes économiques et les effets négatifs persistants de l'inflation galopante. En ce qui concerne la zone euro et le Royaume-Uni, leur indice composé PMI a surpris les marchés à la hausse en novembre, mais restent en territoire négatif, puisque la crise liée au coût de la vie ont contraint les consommateurs et les entreprises à réduire leurs dépenses non-essentiels. Au Japon, l'indice composé (fabrication et services) a reculé sous la barre des 50 points le mois dernier, alors que l'activité économique en Chine a encore diminué sous l'effet des éclosions de COVID et des mesures strictes adoptées pour les contenir.



Scénarios économiques



Scénario principal | Récession sévère

Probabilité **50 %**

Notre scénario de base est une récession sévère provoquée par une inflation galopante et un resserrement monétaire très restrictif. 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, 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	30 NOVEMBRE 2022	RÉCESSION SÉVÈRE	COURTE RÉCESSION	STAGFLATION
PROBABILITÉ		50 %	30 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	2,50 %	1,50 %	2,50 %	2,00 %
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	7,70 %	9,00 %	7,00 %	5,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	3,75 %	6,00 %	5,25 %	4,00 %
Réserve fédérale	4,00 %	6,00 %	5,25 %	4,00 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	2,94 %	5,00 %	4,00 %	3,50 %
Gouvernement des États-Unis	3,61 %	5,00 %	4,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1626	1300	1400	1500
États-Unis	230	175	225	240
EAE0	157	100	130	155
ME	84	65	75	90
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	12,6X	12,0X	14,0X	14,5X
États-Unis	17,8X	16,5X	17,5X	18,5X
EAE0	12,4X	12,0X	14,0X	14,5X
ME	11,6X	11,0X	13,0X	14,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,75	0,75	0,80	0,85
EUR/USD	1,04	1,00	1,10	1,15
USD/JPY	138,07	135,00	125,00	115,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	80,55	90,00	110,00	130,00
Or (USD/oz)	1746,00	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 %	4,5 %	3,9 %
Obligations Canadiennes	-10,5 %	-3,8 %	-0,2 %
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	-23,7 %	-4,2 %	6,3 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	-25,0 %	-5,0 %	15,0 %
Actions américaines	-29,6 %	-10,1 %	-4,5 %
Actions internationales	-38,6 %	-12,7 %	1,4 %
Actions des marchés émergents	-26,9 %	-6,5 %	13,7 %
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 %	27,5 %	+10,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	27,5 %	+27,5 %
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	17,5 %	37,5 %	57,5 %	17,5 %	-20,0 %
Actions canadiennes de grande capitalisation	5,0 %	10,0 %	30,0 %	7,5 %	-2,5 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	0,0 %	2,5 %	10,0 %	0,0 %	-2,5 %
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 %
29 novembre 2022	+10,0 %	+8,5 %	-20,0 %	+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	gestionprivée @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.