Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : FÉVRIER 2023



Jean-Guy Desjardins
C. M., L. Sc. Com., CFA
Président du conseil
et chef de la direction



Candice Bangsund
CFA
Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille,
Répartition globale de l'actif

La nouvelle année a démarré sur des espoirs croissants d'atterrissage en douceur pour les économies développées. Les pressions inflationnistes montrent des signes continus d'atténuation, tandis que la réouverture de la Chine a également alimenté l'optimisme des investisseurs en début d'année. Alors que les banques centrales ont ralenti le rythme de leur resserrement en réponse à la modération de l'inflation, l'attention se porte désormais sur les implications des hausses de taux cumulées sur l'économie et les bénéfices des entreprises. Les premiers signes indiquent une certaine détérioration fondamentale, qui reste en contradiction avec la dernière remontée des actifs risqués.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS

	31 JAN. 2023	JAN.	ÀCJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		**VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)**		
S&P 500	4077	6,18 %	6,18 %	-9,72 %
S&P/TSX	20767	7,13 %	7,13 %	-1,57 %
MSCI EAEO	2100	8,05 %	8,05 %	-5,49 %
MSCI Marchés émergents	1032	7,85 %	7,85 %	-14,63 %
REVENU FIXE (%)		**VARIATION EN POINT DE BASE**		
Taux d'intérêt 10 ans US	3,51	-36,8	-36,8	173,0
Taux d'intérêt 2 ans US	4,20	-22,5	-22,5	302,2
Écart de Crédit BBB US	1,70	-16,0	-16,0	35,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	4,63	-46,0	-46,0	113,0
DEVISES		**VARIATION DU TAUX**		
CAD/USD	0,75	1,86 %	1,86 %	-4,50 %
EUR/USD	1,09	1,48 %	1,48 %	-3,31 %
USD/JPY	130,09	-0,79 %	-0,79 %	13,01 %
MATIÈRES PREMIÈRES		**VARIATION DU PRIX**		
Pétrole WTI (USD/baril)	78,87	-1,73 %	-1,73 %	-10,53 %
Cuivre (USD/livre)	4,23	10,90 %	10,90 %	-2,28 %
Or (USD/once)	1929,50	5,66 %	5,66 %	7,49 %

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un excellent mois de janvier, les attentes d'un ralentissement du cycle de resserrement ayant entraîné une révision à la hausse des multiples cours-bénéfices. Pour la période, l'indice mondial MSCI de tous les pays a bondi de 7,1% et les gains ont été générés à travers le globe. Les indices S&P 500 et S&P/TSX ont gagné respectivement 6,2% et 7,1%. À l'étranger, les actions européennes (+8,5%) ont affiché leur meilleur rendement pour un mois de janvier depuis 2015, tandis que les marchés émergents (+7,9%) ont été entraînés par le changement de garde opéré en Chine, dont le marché boursier a explosé de 11,8%.

Les marchés obligataires, aidés par la modération de l'inflation, ont rebondi en anticipation de la fin du cycle de resserrement des banques centrales. Les taux de rendement des obligations gouvernementales ont ainsi diminué. Aux États-Unis, le taux à 2 ans a reculé de 22 points de base, à 4,20%, comparativement à un recul de 37 points de base pour son homologue de 10 ans, à 3,51%. L'indice agrégé des obligations américaines Barclays a gagné 3,1% pour la période. Les taux de rendement des obligations du Canada à 2 et 10 ans ont retranché respectivement 30 et 38 points de base, à 3,75% et 2,92%, d'où la progression de 3,1% de l'indice obligataire universel FTSE Canada en janvier.

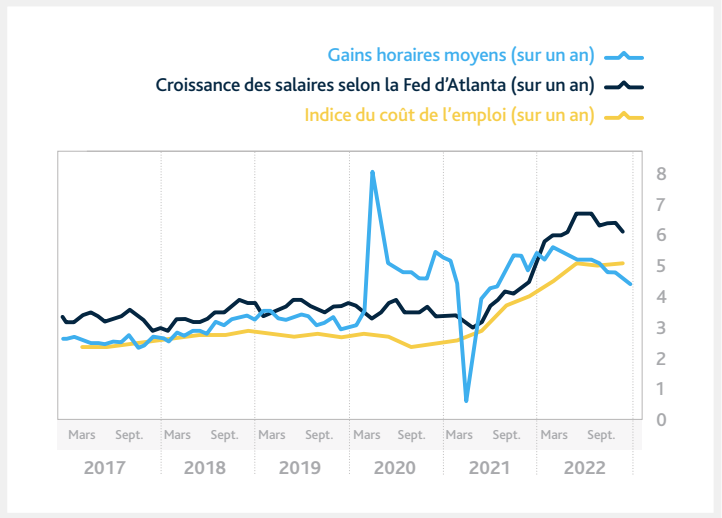
Sur le marché des changes, le dollar américain (DXY) s'est déprécié pour un quatrième mois consécutif, cette devise anticyclique ayant été plombée par le regain d'appétit en ce qui concerne les actifs risqués et la réduction de l'écart des taux entre les États-Unis et le reste du monde. À l'opposé, la livre sterling, l'euro, le yen et le dollar canadien se sont appréciés face au dollar américain pendant le mois. Notamment, l'euro et la livre sterling ont apprécié après que les résultats du PIB du quatrième trimestre ont fourni une évaluation meilleure que prévu des conditions économiques récentes dans la zone euro et au Royaume-Uni.

En ce qui concerne les matières premières, le pétrole brut a fluctué tout au long du mois et a enregistré sa troisième perte mensuelle, les inquiétudes concernant le ralentissement économique imminent dans les marchés développés ayant éclipsé l'optimisme concernant la reprise de la demande chinoise. En ce qui concerne les métaux, l'or a poursuivi sur sa récente lancée, alimenté par les espoirs d'un relâchement monétaire par la Réserve fédérale américaine (Fed), la baisse des taux de rendement des bons du Trésor et du dollar a remonté l'attrait du lingot. Le prix du cuivre a bondi après la fin des mesures de confinement en Chine, laquelle a ouvert la voie à une reprise de la demande du premier consommateur mondial, au moment même où les réserves demeurent faibles en raison des perturbations de l'offre chez certains grands producteurs d'Amérique latine.

Aperçu économique

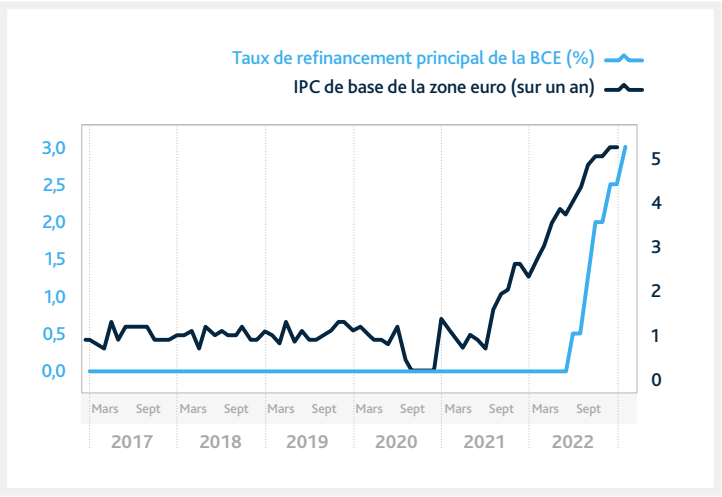
ÉTATS-UNIS

À sa dernière rencontre, la Réserve fédérale a encore ralenti le rythme des hausses des taux, en relevant de 25 points de base le taux des fonds fédéraux, pour le porter dans la fourchette de 4,50% à 4,75%. Pour justifier cette hausse, elle a reconnu dans son communiqué que l'inflation avait diminué, tout en indiquant qu'elle demeurait élevée et que « quelques autres » relèvements des taux étaient probables au cours des prochaines rencontres. Dans le cadre de la conférence de presse, Jerome Powell a tenté de trouver un juste milieu entre la récente modération de l'inflation et les mesures à prendre, surtout du fait que la mesure d'inflation des services de base, excluant le logement (qui est très prisée par les dirigeants), reste très élevée. Notamment, les conditions difficiles et les déséquilibres persistants sur le marché du travail risquent de renforcer les pressions haussières sur les salaires et, par le fait même, les prix. L'indice du coût de l'emploi a diminué davantage que prévu au quatrième trimestre, cependant l'augmentation marquée des salaires ne cadre pas avec la cible d'inflation (2%) de la Réserve fédérale, ce qui laisse croire que le travail n'est toujours pas terminé.



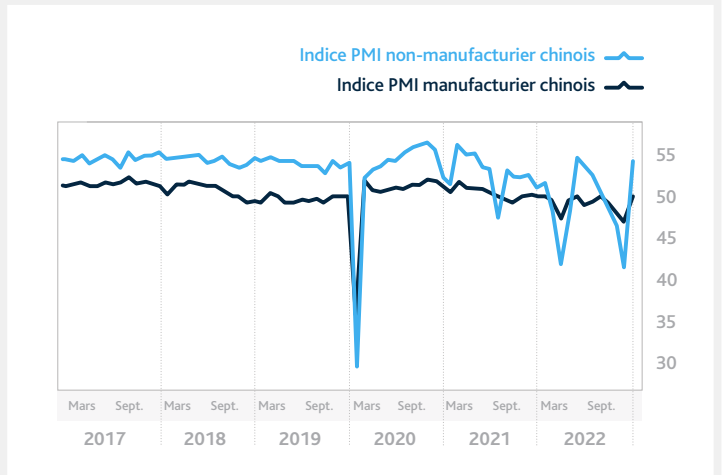
INTERNATIONAL

L'économie européenne a mieux performé que prévu à la fin de 2022, comme en témoigne la croissance estimée du PIB de 0,1 % sur le quatrième trimestre, ce qui est supérieur aux attentes d'une contraction de 0,1 %. La baisse des prix des ressources énergétiques, attribuable à un hiver peu rigoureux, a contribué à la résilience de l'économie. En dépit des commentaires encourageants, la Banque centrale européenne (BCE) a laissé entendre que les décideurs politiques étaient toujours préoccupés par l'inflation sous-jacente coriace, ainsi que par le risque voulant que la résilience économique puisse alimenter les pressions inflationnistes et entraîner un resserrement additionnel de la politique monétaire, d'où une nouvelle entrave à la croissance. Il faut souligner que l'inflation de base dans la zone euro est demeurée stable à un niveau record de 5,2 % sur un an en janvier, soit un niveau nettement supérieur à son objectif de 2%. En début février, la BCE a relevé ses taux de 50 points de base. Sa présidente, Christine Lagarde, a prévenu que la plus importante période de resserrement monétaire de l'histoire de la banque n'était toujours pas terminée, tout en indiquant qu'une hausse de 50 points de base était presque assurée le mois prochain.



MARCHÉS ÉMERGENTS

En Chine, les indices officiels des directeurs d'achat (PMI) se sont avérés nettement plus solides que prévu en janvier. Les sous-indices manufacturier et des services sont en expansion pour la première fois en quatre mois, ce qui laisse présager que l'activité économique reprend de plus belle après la fin de la politique anti-COVID de Beijing. Les services ont tout particulièrement bénéficié de la réouverture de la Chine et des dépenses liées au Nouvel an lunaire, l'industrie atteignant un sommet qui n'a pas été atteint en 7 mois, alors que son homologue manufacturier a aussi surpassé la barre des 50 points qui sépare l'expansion et la contraction. À court terme, la normalisation de l'activité économique et la libération de la demande refoulée devraient soutenir la croissance économique chinoise en 2023. Les économistes tablent sur une croissance du PIB brut de 5,1% cette année, ce qui est supérieure à la croissance de 3% enregistrée l'année dernière. Ceci étant dit, le rebond marqué de la Chine compensera en partie pour la faiblesse des marchés développés, mais celle-ci pourrait alimenter les pressions inflationnistes pendant que les principales banques centrales s'efforcent d'endiguer la hausse des prix à la consommation.



Scénarios économiques

Scénario principal | Récession sévère

Probabilité **55 %**

Selon notre scénario de base, une inflation élevée et coriace s'enracine dans l'économie et contraint les autorités monétaires à resserrer davantage leur politique monétaire, provoquant inévitablement une récession. 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, même si les prix des biens ont plafonné et les données sur un an commencent à diminuer, l'inflation de base sous-jacente reste plus forte que prévue et s'intègre dans l'économie, alors que l'inflation des salaires, des services et des coûts de logement demeure à des niveaux préoccupants. Les perspectives d'inflation décrochent et repartent à la hausse. Les banques centrales doivent prioriser l'inflation et rétablir leur réputation en la matière, sans se soucier des effets sur l'économie. Elles procèdent donc à un resserrement très agressif et maintiennent des taux restrictifs pendant une période plus longue. 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 forcer 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 leurs taux, quoique à un rythme moins important afin de tenir compte des prévisions à long terme plutôt stables. Au vu de la baisse de la demande, causée par le resserrement opéré jusqu'à maintenant, l'inflation commence à diminuer au début 2023. De plus, les déséquilibres importants entre l'offre et la demande, alimentés par la pandémie et le conflit géopolitique en Europe, se résorbent plus rapidement que prévu. Ainsi, les dirigeants des banques centrales se calment et les taux d'intérêt culminent à des niveaux moins élevés que ceux anticipés dans le scénario précédent. Dans tous les cas, les taux d'intérêt demeurent en territoire restrictif et épargnent l'économie d'une récession sévère grâce à la vigueur des fondamentaux au début (bilans sains, épargnes considérables, demande refoulée), lesquels limiteront les dommages, et à l'absence de déséquilibres financiers profonds similaires à ceux observés lors des récessions précédentes.

Scénario 3 | Stagflation

Probabilité **15 %**

Les banques centrales ne sont pas en mesure d'atteindre leurs cibles d'inflation et de croissance. Elles doivent donc faire un choix difficile : prioriser l'économie et tolérer un taux d'inflation supérieur. Elles mettent fin prématurément à leur cycle de resserrement afin d'éviter une contraction économique. L'économie ne fonctionne plus à son plein potentiel, mais le taux d'inflation mondial reste plus élevé que la cible. Les investisseurs accueillent bien cette politique monétaire conciliante destinée à éviter une récession. En revanche, le risque de stagflation, similaire à celui des années 1970, augmente sur le long terme. Il faut souligner que la reprise des années 70 avait nécessité des hausses rapides des taux vers la fin, lesquelles ont grandement contribué à plusieurs crises financières et à la longue période de stagflation économique qui a suivi. Heureusement, les banques centrales ont un mandat clair pour assurer la stabilité des prix et possèdent désormais d'excellents antécédents en matière de gestion de l'inflation.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois

SCÉNARIOS	31 JANVIER 2023	RÉCESSION SÉVÈRE	COURTE RÉCESSION	STAGFLATION
PROBABILITÉ		**55 %**	**30 %**	**15 %**
CROISSANCE DU PIB				
Monde	2,10 %	1,00 %	2,00 %	2,50 %
Canada	0,50 %	-1,00 %	0,50 %	1,50 %
États-Unis	0,30 %	-2,00 %	0,00 %	1,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	6,30 %	4,00 %	3,25 %	4,50 %
États-Unis	6,50 %	4,50 %	3,50 %	5,50 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	4,50 %	5,50 %	4,75 %	4,50 %
Réserve fédérale	4,75 %	6,00 %	5,25 %	4,75 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	2,92 %	5,00 %	4,00 %	4,50 %
Gouvernement des États-Unis	3,51 %	5,00 %	4,25 %	4,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1561	1300	1400	1500
États-Unis	226	200	225	240
EAEO	162	100	140	155
ME	82	65	75	90
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	13,3X	12,0X	14,0X	14,5X
États-Unis	17,8X	15,0X	17,0X	18,5X
EAEO	13,0X	12,0X	14,0X	14,5X
ME	12,5X	11,0X	13,0X	14,0X
DEVISES				
CAD/USD	0,75	0,75	0,80	0,85
EUR/USD	1,09	1,00	1,10	1,15
USD/JPY	130,09	135,00	125,00	115,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	78,87	90,00	110,00	130,00
Or (USD/oz)	1929,50	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	**55 %**	**30 %**	**15 %**
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	5,0 %	4,6 %	4,5 %
Obligations Canadiennes	-10,8 %	-4,2 %	-7,1 %
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	-24,9 %	-5,6 %	4,7 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	-25,0 %	0,0 %	15,0 %
Actions américaines	-26,3 %	-11,9 %	-3,7 %
Actions internationales	-42,8 %	-12,3 %	-5,4 %
Actions des marchés émergents	-30,5 %	-11,2 %	8,0 %
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 actuelle[1]

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

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

AVERTISSEMENT IMPORTANT

Toutes les informations sont en date du 29 août 2022. Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels à des clients institutionnels, de détail et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (EEE) : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« **Fiera Germany** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« **Fiera USA** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« **Fiera Infrastructure** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujetti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

CANADA

Fiera Immobilier Limitée (« **Fiera Immobilier** »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« **Fiera Infra** »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« **Fiera Comox** »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales en suivant ce lien.