

# Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



## TENDANCES DES MARCHÉS : JUILLET 2023



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



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

Les marchés financiers ont fluctué à la fin du deuxième trimestre, les investisseurs s'interrogeant sur l'environnement de croissance résiliente, d'inflation persistante et sur la trajectoire de la politique monétaire. Les marchés boursiers mondiaux ont étendu leurs gains pour 2023 en juin sur fond de spéculation croissante selon laquelle les banques centrales relâcheront leur lutte contre l'inflation et favoriseront un atterrissage en douceur de l'économie, tandis que les marchés obligataires ont vacillé, les investisseurs ayant réévalué leurs attentes en matière de taux d'intérêt au cours du second semestre 2023.

| REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS      |              |  |          |          |
|-----------------------------------|--------------|--|----------|----------|
|                                   | 30 JUIN 2023 | JUIN   | À CJ     | 1 AN     |
| <b>MARCHÉS BOURSIERS</b>          |              | <b>VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)</b> |          |          |
| S&P 500                           | 4450         | 6,47 %                                       | 15,91 %  | 17,57 %  |
| S&P/TSX                           | 20155        | 2,98 %                                       | 3,97 %   | 6,86 %   |
| MSCI EAEO                         | 2132         | 4,40 %                                       | 9,66 %   | 15,46 %  |
| MSCI Marchés émergents            | 989          | 3,23 %                                       | 3,46 %   | -1,12 %  |
| <b>REVENU FIXE (%)</b>            |              | <b>VARIATION EN POINT DE BASE</b>            |          |          |
| Taux d'intérêt 10 ans US          | 3,84         | 19,4   | -3,8     | 82,4     |
| Taux d'intérêt 2 ans US           | 4,90         | 49,3   | 47,0     | 194,2    |
| Écart de Crédit BBB US            | 1,72         | -16,0  | -14,0    | -41,0    |
| Écart de Crédit Haut Rendement US | 4,66         | -49,0  | -43,0    | -125,0   |
| <b>DEVISES</b>                    |              | <b>VARIATION DU TAUX</b>                     |          |          |
| CAD/USD                           | 0,76         | 2,51 %                                       | 2,36 %   | -2,78 %  |
| EUR/USD                           | 1,09         | 2,06 %                                       | 1,91 %   | 4,05 %   |
| USD/JPY                           | 144,31       | 3,57 %                                       | 10,06 %  | 6,33 %   |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>         |              | <b>VARIATION DU PRIX</b>                     |          |          |
| Pétrole WTI (USD/baril)           | 70,64        | 3,75 %                                       | -11,99 % | -33,21 % |
| Cuivre (USD/livre)                | 3,74         | 2,86 %                                       | -1,82 %  | 0,71 %   |
| Or (USD/once)                     | 1929,40      | -1,76 %                                      | 5,65 %   | 6,76 %   |

Source : Bloomberg, au 30 juin 2023.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des résultats positifs en juin, l'indice MSCI All Country World progressant de près de 6 %. Alors que les gains de 2023 du S&P 500 ont été étroitement concentrés sur les méga-capitalisations technologiques, le rallye s'est élargi en juin, tous les secteurs du S&P 500 terminant le mois en terrain positif. Le S&P 500 a progressé de 6,5 % en juin. La reprise du marché des actions s'est également étendue à d'autres grands marchés. Le S&P/TSX a progressé de 3,0 %, tandis que le MSCI EAFE a gagné 4,4 % et que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a augmenté de 3,2 %.

Les marchés des titres à revenu fixe ont vacillé le mois dernier. Les rendements obligataires ont augmenté à la suite de signes de résilience économique et d'une inflation toujours élevée qui ont incité les négociateurs de titres à réviser leurs attentes en matière de taux d'intérêt. Les paris sur des baisses de taux se sont évanouis et les marchés s'attendent plutôt à de nouvelles hausses de taux au cours de la seconde moitié de l'année 2023. Les courbes de rendement se sont aplaties, la partie courte de la courbe, sensible à la politique monétaire, ayant connu la plus forte hausse. Le rendement des bons du Trésor à 2 ans a augmenté de 49 points de base pour atteindre 4,90 %, tandis que le rendement des bons du Trésor à 10 ans a augmenté de 19 points de base pour atteindre 3,84 %. Tous deux sont à leur plus haut niveau depuis les turbulences bancaires du début du mois de mars. L'indice Barclays US Aggregate Bond a perdu 0,36 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe est resté pratiquement inchangé.

Le dollar américain s'est replié après quelques signes encourageants d'une baisse de l'inflation, ce qui a renforcé les attentes selon lesquelles la Réserve fédérale pourrait approcher de la fin de son cycle de resserrement. Toutefois, bien que la Fed ait fait une pause en juin, les responsables ont encore prévu deux hausses de taux avant la fin de l'année. Le yen a reculé, la Banque du Japon ayant adopté une politique monétaire plus restrictive que celle de la Réserve fédérale, ce qui a eu pour effet de creuser les écarts de taux d'intérêt. Le dollar canadien a progressé grâce à la hausse mensuelle des prix du pétrole brut, tandis que la Banque du Canada a surpris le marché en relevant ses taux d'intérêt en juin. L'euro s'est renforcé après que la Banque centrale européenne a poursuivi sa campagne de resserrement et a relevé ses taux d'un quart de point supplémentaire en juin, ouvrant la voie à une nouvelle hausse en juillet.

Enfin, le pétrole était en voie d'enregistrer une baisse mensuelle, les inquiétudes persistantes concernant les perspectives de la demande ayant éclipsé une offre généralement limitée. Toutefois, le pétrole s'est redressé vers la fin du mois à la suite d'une baisse plus importante que prévu des stocks de pétrole brut aux États-Unis, ce qui a apporté un peu d'optimisme à un marché affaibli par les inquiétudes concernant la demande, tandis que l'or a baissé après que les principales banques centrales ont signalé qu'elles devraient rester fermes plus longtemps afin de faire baisser l'inflation.

# Aperçu économique

## CANADA

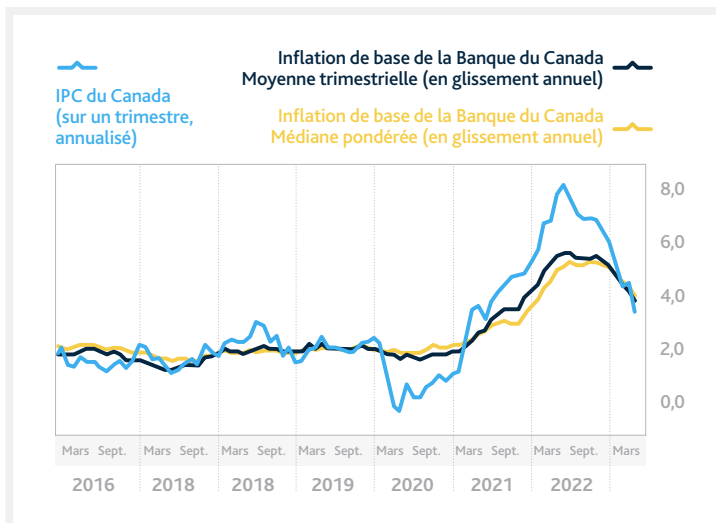
L'économie canadienne a affiché la plus forte croissance des pays du G7 au premier trimestre, tandis que la résistance économique s'est également prolongée au deuxième trimestre. L'économie canadienne a repris son élan en mai, ce qui pourrait renforcer les arguments en faveur d'une hausse des taux en juillet, même si l'inflation a quelque peu ralenti. Les données préliminaires de Statistique Canada suggèrent que le produit intérieur brut a augmenté de 0,4 % d'un mois sur l'autre en mai, après une stagnation en avril. L'économie est maintenant en voie de croître à un taux annualisé de 1,4 % au deuxième trimestre, si la production de juin reste stable. Ce taux est supérieur aux prévisions de la Banque du Canada, qui tablait sur un taux de 1 %. Le rapport montre que l'économie canadienne continue de défier les attentes d'un ralentissement à venir et s'ajoute à une série de données fermes qui ont déjà incité la Banque du Canada à sortir de sa réserve et à relever ses taux d'intérêt en juin. Alors que la hausse des prix à la consommation a atteint en mai son rythme le plus faible en deux ans, la Banque du Canada pourrait être amenée à relever une nouvelle fois ses taux d'intérêt afin d'éliminer la demande excédentaire.

## ÉTATS-UNIS

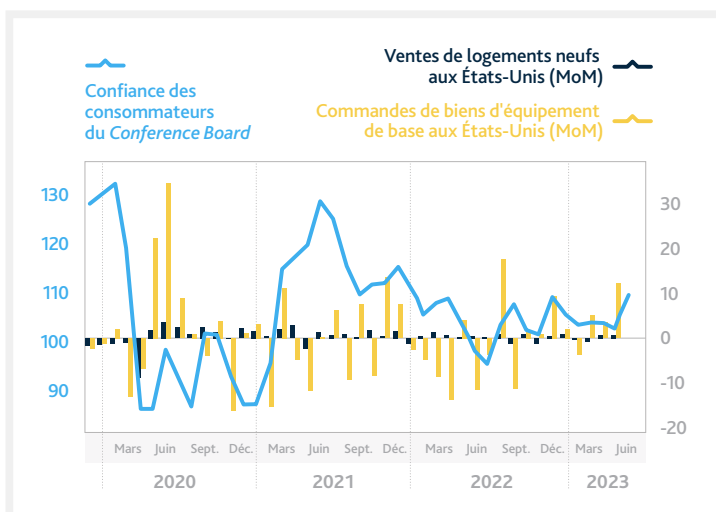
L'économie américaine a remarquablement résisté en 2023, soulignant que la politique monétaire n'a pas encore exercé une force de freinage suffisante sur l'économie et l'inflation. En effet, les bonnes nouvelles sur le front économique se traduisent par de mauvaises nouvelles pour la Réserve fédérale, qui poursuit sa lutte contre l'inflation. La dernière série de données économiques n'a guère contribué à infirmer cette thèse, avec des données sur le marché du logement, une confiance des consommateurs et une activité industrielle supérieures aux prévisions, qui soulignent toutes que l'économie continue de se développer à un rythme soutenu. Plus précisément, les ventes de logements neufs ont atteint leur plus haut niveau depuis février 2022, la confiance des consommateurs a bondi à son plus haut niveau depuis janvier 2022, et les nouvelles commandes de biens durables des fabricants ont dépassé les attentes de contraction avec une progression saine. Entre-temps, les données relatives à l'inflation n'ont montré que très peu de signes de fléchissement significatif. La jauge d'inflation préférée de la Réserve fédérale (l'indice des prix des dépenses de consommation personnelle de base) a augmenté de 4,6 % en glissement annuel en mai, ce qui est bien supérieur à l'objectif de 2 %.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

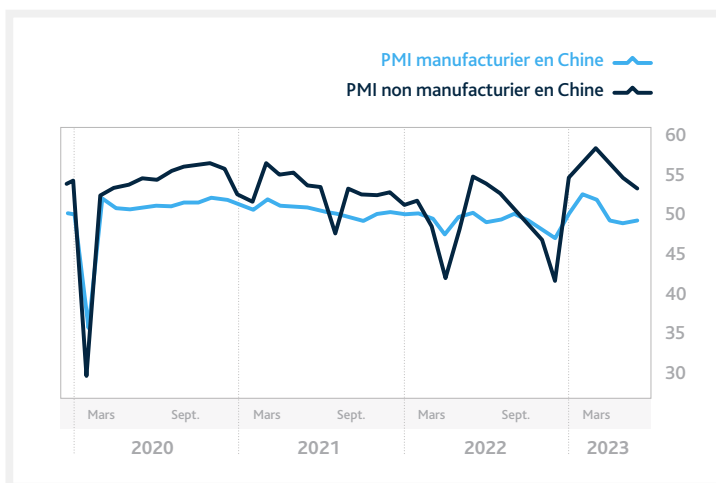
L'économie chinoise s'est encore essoufflée en juin. L'indice des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier s'est maintenu sur le terrain de la contraction pour le troisième mois consécutif, tandis que l'indice non manufacturier qui mesure l'activité dans le secteur de la construction et des services a reculé, mais s'est maintenu au-dessus de la barre des 50, signe d'expansion. L'économie est confrontée à un certain nombre de vents contraires, notamment une faible confiance des entreprises et des consommateurs, un marché immobilier chancelant et un ralentissement de la demande mondiale en matière d'exportations. Les spéculations sur un éventuel soutien politique se multiplient à mesure que la reprise s'essouffle. La Banque populaire de Chine a réduit ses taux d'intérêt en juin pour la première fois depuis près d'un an. Toutefois, les experts prévoient généralement que les mesures de relance seront modérées cette année, les pressions exercées par les gouvernements locaux à court d'argent et les préoccupations concernant l'impact de nouvelles baisses de taux sur le yuan étant parmi les facteurs qui limitent la portée du soutien. La volonté du gouvernement d'éviter d'aggraver les déséquilibres structurels de l'économie et du système financier suggère que les mesures de relance ne sont pas susceptibles de stimuler la croissance de manière significative.



Source : Bloomberg, au 30 juin 2023.



Source : Bloomberg, au 30 juin 2023.



Source : Bloomberg, au 30 juin 2023.

# Scénarios économiques



## Scénario principal | Récession sévère

Probabilité **50 %**

Dans notre scénario à forte probabilité, une inflation obstinément élevée qui s'avère de plus en plus tenace déclenche la poursuite d'un resserrement monétaire agressif qui déclenche inévitablement une récession. La profondeur et l'ampleur de la récession dépendent au final de la persistance de l'inflation et de la douleur que les décideurs politiques sont prêts à infliger à l'économie pour ramener l'inflation à des niveaux jugés acceptables. Alors que les prix des biens atteignent des sommets et commencent à se retourner, l'inflation sous-jacente « de base » s'avère plus tenace et plus enracinée, les salaires, l'inflation des services et les coûts du logement demeurant tous inconfortablement élevés. Les prévisions d'inflation se désancrent et grimpent en flèche, ce qui oblige les banques centrales à s'attaquer en priorité à l'inflation afin de restaurer leur crédibilité en matière de contrôle de l'inflation, quelles que soient les retombées économiques. En conséquence, les banques centrales resserrent leur politique monétaire de manière beaucoup plus affirmée et maintiennent les taux à un niveau restrictif pendant plus longtemps. Il est peu probable que les décideurs politiques interrompent le cycle de hausse des taux tant qu'elles ne disposent pas de preuves convaincantes que l'inflation diminue, ce qui signifie en fin de compte que les banques centrales augmenteront les taux d'intérêt jusqu'à ce que l'économie soit affaiblie, ouvrant ainsi la voie à une « récession profonde ».

## Scénario 2 | Stagflation

Probabilité **35 %**

Comme les décideurs politiques ne sont pas en mesure d'atteindre simultanément leurs objectifs d'inflation et de croissance, ils sont contraints de choisir entre les deux et optent pour donner la priorité à l'économie et vivre avec une inflation supérieure à l'objectif fixé. Dans ce scénario « stagflationniste », des anticipations d'inflation à long terme bien ancrées réduisent le risque d'une escalade des salaires et permettent à la Réserve fédérale de donner la priorité à la stabilité financière et de s'accommoder plus longtemps d'une inflation supérieure à l'objectif, la banque centrale abandonnant sa campagne de resserrement à des niveaux qui permettraient d'éviter une contraction pure et simple de la croissance. La croissance mondiale ralentit pour atteindre des niveaux inférieurs au potentiel, mais l'inflation mondiale reste élevée et supérieure à l'objectif. Ce scénario économique est renforcé par l'effet modérateur sur la croissance des tensions dans le secteur bancaire et du resserrement des conditions financières, car l'émergence de tensions financières remet en question la capacité de la Réserve fédérale à continuer à relever ses taux, le risque persistant d'une instabilité financière prolongée augmentant la probabilité d'un changement de cap de la Réserve fédérale.

## Scénario 3 | Désinflation

Probabilité **15 %**

Dans le scénario « désinflation », l'économie s'avère beaucoup plus faible qu'on ne le pensait, ce qui, combiné aux forces désinflationnistes résultant du resserrement cumulatif de la politique monétaire, fait baisser l'inflation en flèche. Si la crise bancaire augmente le risque de récession, elle accélère aussi de manière significative l'impulsion désinflationniste et incite les banquiers centraux à interrompre leur campagne de resserrement et, finalement, à réduire les taux d'intérêt. Par conséquent, l'économie évite un scénario d'atterrissage brutal et un nouveau cycle économique commence au milieu de l'année 2024.

# Prévisions pour les 12-18 prochains mois



| SCÉNARIOS   | 30 JUIN 2023 | RÉCESSION SÉVÈRE | STAGFLATION | DÉSINFLATION |
|---|--------------|------------------|-------------|--------------|
| <b>PROBABILITÉ</b>                                |              | <b>50 %</b>      | <b>35 %</b> | <b>15 %</b>  |
| <b>CROISSANCE DU PIB</b>                          |              |                  |             |              |
| Monde   | 2,70 %       | 1,00 %           | 2,50 %      | 3,50 %       |
| Canada  | 0,70 %       | -1,00 %          | 1,00 %      | 2,00 %       |
| États-Unis  | 0,70 %       | -2,00 %          | 0,50 %      | 2,50 %       |
| <b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>              |              |                  |             |              |
| Canada  | 3,40 %       | 2,00 %           | 3,50 %      | 2,50 %       |
| États-Unis  | 4,00 %       | 2,50 %           | 4,50 %      | 2,50 %       |
| <b>TAUX COURT TERME</b>                           |              |                  |             |              |
| Banque du Canada                                  | 4,75 %       | 5,50 %           | 5,00 %      | 3,50 %       |
| Réserve fédérale                                  | 5,25 %       | 6,00 %           | 5,50 %      | 4,00 %       |
| <b>TAUX 10 ANS</b>                                |              |                  |             |              |
| Gouvernement du Canada                            | 3,27 %       | 5,00 %           | 4,50 %      | 3,00 %       |
| Gouvernement des États-Unis                       | 3,84 %       | 5,00 %           | 4,50 %      | 3,50 %       |
| <b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b> |              |                  |             |              |
| Canada  | 1465         | 1300             | 1500        | 1600         |
| États-Unis  | 232          | 200              | 240         | 260          |
| EAO   | 156          | 125              | 155         | 165          |
| ME  | 75           | 65               | 80          | 85           |
| <b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>         |              |                  |             |              |
| Canada  | 13,8X        | 12,0X            | 14,5X       | 15,5X        |
| États-Unis  | 19,2X        | 15,0X            | 17,0X       | 19,5X        |
| EAO   | 13,6X        | 12,0X            | 14,0X       | 16,0X        |
| ME  | 13,2X        | 11,0X            | 13,0X       | 15,0X        |
| <b>DEVICES</b>                                    |              |                  |             |              |
| CAD/USD   | 0,76         | 0,75             | 0,85        | 0,80         |
| EUR/USD   | 1,09         | 1,00             | 1,15        | 1,12         |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>                         |              |                  |             |              |
| Pétrole (WTI, USD/baril)                          | 70,64        | 90,00            | 130,00      | 100,00       |
| Or (USD/oz)                                       | 1929,40      | 1900,00          | 2100,00     | 2000,00      |

Source : Fiera Capital, au 30 juin 2023.

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. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

# Stratégie du portefeuille



## Matrice des rendements prévus (CAD)

| SCÉNARIOS   | RÉCESSION SÉVÈRE | STAGFLATION | DÉSINFLATION |
|---|------------------|-------------|--------------|
| <b>PROBABILITÉ</b>                                | <b>50 %</b>      | <b>35 %</b> | <b>15 %</b>  |
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                        |                  |             |              |
| Marché monétaire                                  | 5,1 %            | 4,9 %       | 4,1 %        |
| Obligations Canadiennes                           | -8,2 %           | -4,4 %      | 5,0 %        |
| <b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>                    |                  |             |              |
| Crédit diversifié                                 | 6,0 %            | 8,0 %       | 7,0 %        |
| Actifs réels diversifiés                          | 5,0 %            | 8,0 %       | 7,0 %        |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>     |                  |             |              |
| Actions canadiennes de grande capitalisation      | -22,6 %          | 7,9 %       | 23,0 %       |
| Actions canadiennes de petite capitalisation      | -25,0 %          | 10,0 %      | 25,0 %       |
| Actions américaines                               | -32,1 %          | -18,5 %     | 7,5 %        |
| Actions internationales                           | -29,1 %          | -9,6 %      | 16,9 %       |
| Actions des marchés émergents                     | -27,2 %          | -6,6 %      | 21,6 %       |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b> |                  |             |              |
| Placements privés                                 | 5,0 %            | 12,0 %      | 15,0 %       |
| Solutions alternatives liquides                   | 0,0 %            | 5,0 %       | 7,5 %        |
| CAD/USD   | 0,75             | 0,85        | 0,80         |

Source : Fiera Capital, au 30 juin 2023.

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. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.



## PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

|   | MINIMUM       | CIBLE         | MAXIMUM       | STRATÉGIE     | +/-            |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                        | <b>0,0 %</b>  | <b>17,5 %</b> | <b>40,0 %</b> | <b>27,5 %</b> | <b>+10,0 %</b> |
| Marché monétaire                                  | 0,0 %         | 0,0 %         | 40,0 %        | 27,5 %        | +27,5 %        |
| Obligations Canadiennes                           | 0,0 %         | 17,5 %        | 40,0 %        | 0,0 %         | -17,5 %        |
| <b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>                    | <b>0,0 %</b>  | <b>30,0 %</b> | <b>50,0 %</b> | <b>38,5 %</b> | <b>+8,5 %</b>  |
| 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 %         |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>     | <b>17,5 %</b> | <b>37,5 %</b> | <b>57,5 %</b> | <b>17,5 %</b> | <b>-20,0 %</b> |
| 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 %          |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b> | <b>0,0 %</b>  | <b>15,0 %</b> | <b>40,0 %</b> | <b>16,5 %</b> | <b>+1,5 %</b>  |
| 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 %         |

Source : Fiera Capital, au 30 juin 2023.

<sup>1</sup> 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. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

## 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   |   |   |  |
|--|---|---|--|
| <b>MONTRÉAL</b><br><b>Fiera Capital Gestion privée</b><br>1981, avenue McGill College<br>Bureau 1500<br>Montréal (Québec) H3A 0H5<br>T 1 800 361-3499                        | <b>TORONTO</b><br><b>Fiera Capital Gestion privée</b><br>200, rue Bay<br>Bureau 3800, Tour sud<br>Toronto (Ontario) M5J 2J1<br>T 1 800 994-9002 | <b>CALGARY</b><br><b>Fiera Capital Gestion privée</b><br>607, 8e Avenue Sud-Ouest<br>Bureau 300<br>Calgary (Alberta) T2P 0A7<br>T 403 699-9000                        | gestionprivee<br>@fieracapital.com<br><br>gp.fieracapital.com  |
| <b>NEW YORK</b><br><b>Fiera Capital Inc.</b><br>375 Park Avenue<br>8th Floor<br>New York, New York 10152<br>T 212 300-1600   | <b>BOSTON</b><br><b>Fiera Capital Inc.</b><br>One Lewis Wharf<br>3rd Floor<br>Boston, Massachusetts 02110<br>T 857 264-4900                     | <b>DAYTON</b><br><b>Fiera Capital Inc.</b><br>10050 Innovation Drive<br>Suite 120<br>Dayton, Ohio 45342<br>T 937 847-9100   |  |
| Europe   |   | Asie  |  |
| <b>LONDRES</b><br><b>Fiera Capital (UK) Limited</b><br>Queensberry House, 3 Old<br>Burlington Street, 3rd Floor,<br>London, United Kingdom W1S 3AE<br>T +44 (0) 207 409 5500 | <b>FRANCFORT</b><br><b>Fiera Capital (Germany) GmbH</b><br>Walther-von-Cronberg-Platz 13<br>Francfort, Allemagne<br>60594<br>T +49 69 9202 0750 | <b>HONG KONG</b><br><b>Fiera Capital (Asia)<br/>                     Hong Kong Limited</b><br>Suite 3205, No. 9 Queen's<br>Road Central, Hong Kong<br>T 852-3713-4800 | <b>SINGAPOUR</b><br><b>Fiera Capital (Asia)<br/>                     Singapore Pte. Ltd.</b><br>6 Temasek Boulevard #38-03<br>Suntec Tower 4<br>Singapore 038986 |



## AVERTISSEMENT IMPORTANT

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 assujéti 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](#).