Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : OCTOBRE 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

Le troisième trimestre s'est achevé sur une note sombre. La volatilité a refait surface et les marchés boursiers et obligataires se sont repliés en septembre, alors que le discours sur des taux d'intérêt "plus élevés pour longtemps" s'est imposé à la suite de données montrant une résistance économique continue aux États-Unis, qui s'est traduite par une inflation élevée et persistante. Les prévisions de taux d'intérêt révisées à la hausse dans le dernier résumé des projections économiques de la Réserve fédérale ont corroboré ce message, ce qui a incité les investisseurs à recalibrer leurs attentes en matière de taux d'intérêt en fonction de ce point de vue.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS

	29 SEPT. 2023	SEPT.	ÀCJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		**VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)**		
S&P 500	4288	-4,87 %	11,68 %	19,59 %
S&P/TSX	19541	-3,70 %	0,81 %	5,95 %
MSCI EAEO	2031	-3,69 %	4,49 %	22,26 %
MSCI Marchés émergents	953	-2,81 %	-0,38 %	8,79 %
REVENU FIXE (%)		**VARIATION EN POINT DE BASE**		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,57	46,3	69,6	74,3
Taux d'intérêt 2 ans US	5,04	18,1	61,8	76,5
Écart de Crédit BBB US	1,65	0,0	-21,0	-59,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	4,31	0,0	-78,0	-154,0
DEVISES		**VARIATION DU TAUX**		
CAD/USD	0,74	-0,51 %	-0,18 %	1,85 %
EUR/USD	1,06	-2,49 %	-1,23 %	7,87 %
USD/JPY	149,37	2,63 %	13,92 %	3,20 %
MATIÈRES PREMIÈRES		**VARIATION DU PRIX**		
Pétrole WTI (USD/baril)	90,79	8,56 %	13,12 %	14,22 %
Cuivre (USD/livre)	3,74	-0,93 %	-1,92 %	9,52 %
Or (USD/once)	1848,10	-5,08 %	1,20 %	11,17 %

Source : Bloomberg, au 29 septembre 2023.

Les marchés boursiers mondiaux ont baissé ce mois-ci, la hausse des rendements obligataires mondiaux ayant affaibli l'appétit pour le risque et pesé sur les marchés boursiers. L'indice MSCI All Country World a reculé de 4,3 % en septembre. Au niveau régional, tous les principaux indices de référence que nous suivons ont enregistré des pertes le mois dernier. Le S&P 500 (-4,9 %) a été en tête de la baisse mensuelle en raison de pertes importantes dans les secteurs de la consommation (-6,0 %) et de la technologie (-6,9 %), la hausse des rendements obligataires ayant pesé sur ces secteurs plus chers et à plus longue durée de vie. Aussi, le S&P/TSX et le MSCI EAFE ont reculé de 3,7 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a baissé de 2,8 %.

Le repli des marchés mondiaux obligataires s'est intensifié en septembre, les négociateurs se préparant à une période prolongée de taux d'intérêt élevés, tandis que la hausse des prix du pétrole alimentait les craintes d'une nouvelle accélération de l'inflation et a fait monter les rendements obligataires dans le monde entier. Les courbes de rendement se sont pentifiées de manière baissière, le rendement des bons du Trésor à 10 ans atteignant un nouveau sommet cyclique de 4,57 %, les investisseurs exigeant une meilleure compensation pour détenir de la dette à long terme alors que les taux devraient rester élevés pendant plus longtemps, tandis que les inquiétudes concernant l'émission de titres du Trésor pour combler les déficits budgétaires croissants ont également exercé une pression à la hausse sur les rendements obligataires à plus long terme. La déroute des marchés du Trésor s'est propagée dans le monde entier, les rendements allemands à 10 ans atteignant leur plus haut niveau depuis 2011. Le marché obligataire canadien a également été pris dans la débandade et a fait grimper le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans à son plus haut niveau depuis 16 ans. L'indice Barclays US Aggregate Bond a perdu 2,5 % en septembre, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a perdu 2,6 %.

Sur les marchés des devises, le dollar américain a progressé en raison de la perspective de taux d'intérêt élevés pendant une période prolongée, tandis que la résistance relative de l'économie américaine a également soutenu le dollar. Le billet vert s'est renforcé par rapport à tous ses principaux concurrents, le dollar canadien (-0,5 %), l'euro (-2,5 %), la livre (-3,7 %) et le yen (-2,6 %) s'étant tous dépréciés le mois dernier.

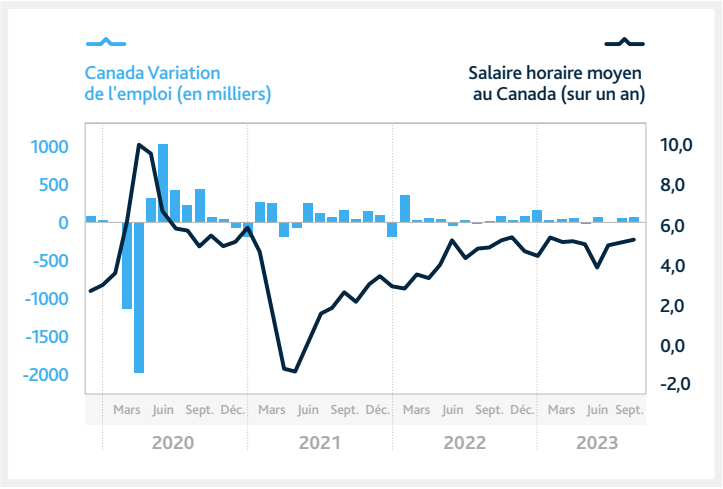
Sur les marchés des matières premières, le pétrole brut s'est envolé en septembre et a atteint son plus grand rallye trimestriel depuis la première secousse provoquée par la guerre en Ukraine, alors que la baisse des exportations de carburant russe menaçait de resserrer davantage un marché aux prises avec les réductions de production de l'OPEP+ et les stocks américains extrêmement bas. L'or a chuté à son niveau le plus bas depuis le mois de mars, alors que la tendance "plus haut pour plus longtemps" gagnait du terrain et poussait les rendements des bons du Trésor à des sommets pluriannuels, réduisant l'attrait du métal non porteur d'intérêts.

Ce document est une communication marketing

Aperçu économique

CANADA

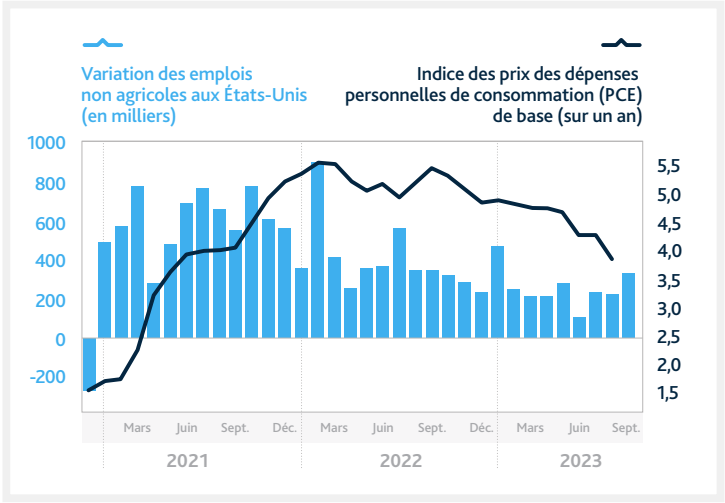
Le marché du travail canadien a dépassé les attentes pour le troisième mois consécutif en septembre et la croissance des salaires s'est accélérée, ce qui n'a guère contribué à calmer les paris en faveur d'une nouvelle hausse des taux de la Banque du Canada en octobre, dans un contexte de pressions persistantes sur les prix. Les données ont montré une économie qui continue à produire des gains d'emplois robustes et une croissance ferme des salaires, même dans le sillage de taux d'intérêt plus élevés. Il est quelque peu inquiétant de constater que l'inflation sous-jacente n'a que très peu diminué, les salaires étant toujours supérieurs à 5 %. La Banque du Canada considère le marché du travail comme un indicateur clé de l'équilibre entre l'offre et la demande dans l'économie et surveille les signes indiquant que les déséquilibres persistants (et par conséquent les salaires) se résorbent. Toutefois, le dernier rapport sur l'emploi met en péril ce rééquilibrage indispensable. Alors que les responsables de la politique monétaire comptent sur un ralentissement de l'économie pour ralentir le rythme de la hausse des prix, le solide rapport sur l'emploi pourrait compliquer ce point de vue. La Banque du Canada se trouve donc coincée dans une situation délicate, les responsables de la politique monétaire cherchant des preuves que les hausses de taux antérieures commencent à faire sentir leurs effets.



Source : Bloomberg, au 29 septembre 2023.

ÉTATS-UNIS

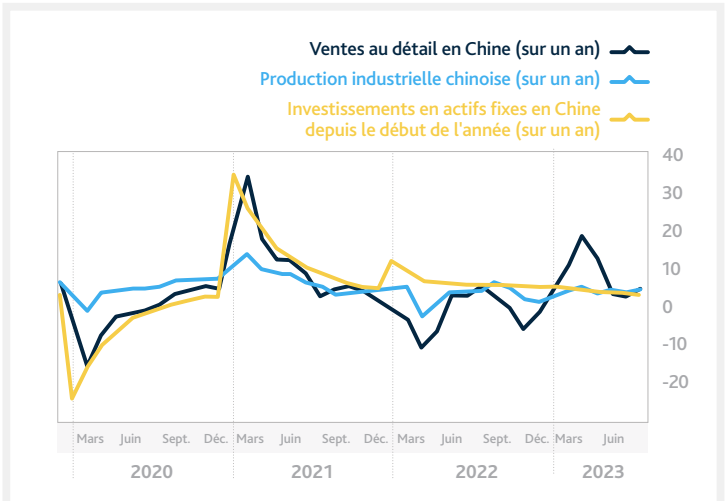
L'économie américaine s'est distinguée par sa résilience, même après la campagne de resserrement la plus agressive depuis des décennies, grâce à la demande refoulée due à la pandémie, à l'excès d'épargne, à la création d'emplois et à la hausse des salaires qui ont soutenu la demande. La plus grande économie du monde est en passe de croître à un rythme de 4 % au troisième trimestre, grâce à la puissance du consommateur. La vigueur économique s'est traduite par une inflation toujours élevée, l'indicateur préféré de la Réserve fédérale pour mesurer l'inflation sous-jacente dépassant encore largement l'objectif de 2 %. Par conséquent, le discours macroéconomique s'est orienté vers la nécessité de maintenir les taux à un niveau élevé pendant une période prolongée. En effet, la Réserve fédérale a revu à la hausse ses prévisions de taux d'intérêt lors de la réunion de septembre. Alors que les participants s'attendent à ce qu'une nouvelle hausse des taux soit nécessaire avant la fin de l'année, les taux devraient rester supérieurs à 5 % jusqu'en 2024 et l'objectif de 2025 a également été revu à la hausse, à 3,9 %. Il convient également de noter que la Réserve fédérale envisage désormais une politique restrictive jusqu'en 2026.



Source : Bloomberg, au 29 septembre 2023.

CHINE

L'économie chinoise a regagné un peu de terrain en août, grâce au regain des voyages d'été et à des mesures de relance ciblées qui ont stimulé l'activité. La croissance de la production industrielle s'est accélérée de 4,5 % sur un an, tandis que la croissance des ventes au détail a bondi à 4,6 % sur un an. Cependant, l'investissement en actifs fixes a ralenti à 3,2 % sur un an au cours des huit premiers mois de 2023, le déclin de l'investissement immobilier s'étant accentué à -8,8 % sur un an. Les indices des directeurs d'achat (PMI) ont corroboré ces résultats et se sont améliorés en septembre, alors que les efforts de Pékin pour soutenir l'économie prenaient racine. L'indice PMI manufacturier a retrouvé le chemin de l'expansion pour la première fois en six mois, tandis que l'indice non manufacturier a également progressé. Bien qu'il y ait quelques signes de stabilisation, les perspectives restent sombres. Le secteur immobilier reste dans une spirale descendante, la demande mondiale s'affaiblit et la confiance des consommateurs et des entreprises reste au plus bas. Bien que les autorités aient pris des mesures de relance, notamment en réduisant les réserves obligatoires des banques, en abaissant les taux d'intérêt et en assouplissant les conditions d'achat des logements, la réponse a été relativement mesurée afin d'éviter d'accroître l'endettement et d'exacerber les risques financiers.



Source : Bloomberg, au 29 septembre 2023.

Ce document est une communication marketing

Scénarios économiques

Scénario principal | Stagflation

Probabilité **55 %**

Comme les responsables de la politique monétaire 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 la priorité à l'économie et pour une inflation supérieure à l'objectif fixé. Dans notre scénario "stagflationniste" à forte probabilité, des anticipations d'inflation à long terme bien ancrées et des signes timides de relâchement des pressions sur les salaires et les prix permettent à la Réserve fédérale de tolérer plus longtemps une inflation supérieure à l'objectif, la banque centrale abandonnant sa campagne de resserrement à des niveaux permettant 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. Tant que l'économie fonctionne en dessous de son potentiel, les déséquilibres entre l'offre et la demande se rééquilibreraient par la suite et permettraient à l'inflation de diminuer, mais sur une période plus longue. Bien que moins grave que le scénario d'une récession sévère, le risque persistant d'une spirale salariale autoréalisatrice dans laquelle les responsables de la fixation des salaires et des prix s'orientent de plus en plus vers des taux d'inflation plus élevés pourrait se traduire par des hausses de taux encore plus importantes et une période prolongée de stagnation économique.

Scénario 2 | Faible récession

Probabilité **25 %**

L'économie américaine a déjoué les pronostics d'un fort ralentissement en 2023 à la suite de la campagne de resserrement monétaire la plus agressive depuis des décennies. La résistance de l'économie a été le résultat des fondamentaux économiques sous-jacents relativement robustes avant le ralentissement. En particulier, la demande refoulée due à la pandémie, l'excès d'épargne, les déséquilibres persistants du marché du travail (trop de demande pour une offre insuffisante) et l'augmentation des salaires ont tous soutenu la demande et permis à l'économie de résister raisonnablement bien à des hausses de taux de plus de 500 points de base. Toutefois, dans ce scénario de récession moins sévère, ces vents contraires qui ont servi d'amortisseurs à la forte hausse des taux d'intérêt se transforment en vents contraires à la fin de l'année 2023, ce qui pousse inévitablement l'économie dans une légère récession. Plus précisément, le resserrement cumulatif de la banque centrale commence à peser plus matériellement sur l'économie en raison des longs délais du mécanisme de transmission monétaire, tandis que le frein de la politique budgétaire qui devrait se contracter en 2024 et la détérioration des finances des ménages pèsent plus lourd dans les données. Néanmoins, les taux d'intérêt atteignant un niveau plus bas que dans le scénario de "récession profonde", les retombées économiques sont moins dommageables dans le scénario de "récession peu profonde".

Scénario 3 | Récession sévère

Probabilité **10 %**

Dans le scénario d'une récession sévère, une inflation obstinément élevée et de plus en plus enracinée déclenche la poursuite d'un resserrement monétaire agressif qui déclenche inévitablement une récession. La profondeur et l'ampleur de la récession dépendent en fin de compte 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 diminuent, l'inflation sous-jacente "de base" s'avère plus persistante et plus ancrée, la résistance continue du marché du travail et des dépenses de consommation ralentissant la descente de l'inflation des salaires et des services. Les anticipations 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 responsables de la politique monétaire interrompent le cycle de hausse des taux avant d'avoir des preuves plus convaincantes que l'inflation diminue de manière significative, ce qui, combiné à l'impact différé du resserrement monétaire cumulé à ce jour, signifie en fin de compte que les banques centrales augmenteront les taux d'intérêt bien avant que l'économie ne soit affaiblie, ouvrant ainsi la voie à une "récession sévère".

Scénario 4 | Désinflation

Probabilité **10 %**

Dans le scénario "désinflation", l'économie s'avère beaucoup plus faible que prévu, ce qui, combiné aux forces désinflationnistes résultant du resserrement cumulatif de la politique monétaire et du resserrement des conditions de crédit, fait chuter l'inflation en spirale vers 2 % sans faire plonger l'économie dans la récession. Cette impulsion désinflationniste incite les banquiers centraux à interrompre leur campagne de resserrement au cours du second semestre 2023. D'ici à 2024, l'inflation ayant diminué de manière significative, la Réserve fédérale peut passer d'une politique monétaire passive à des baisses de taux d'intérêt. L'économie évite ainsi un scénario d'atterrissage brutal et un nouveau cycle économique commence à la mi-2024.

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.

Ce document est une communication marketing

Prévisions pour les 12-18 prochains mois

SCÉNARIOS	29 SEPT. 2023	STAGFLATION	FAIBLE RÉCESSION	RÉCESSION SÉVÈRE	DÉSINFLATION
PROBABILITÉ		**55 %**	**25 %**	**10 %**	**10 %**
CROISSANCE DU PIB					
Monde	2,60 %	2,50 %	2,00 %	1,00 %	3,50 %
Canada	0,70 %	1,00 %	-1,00 %	-2,00 %	2,00 %
États-Unis	0,90 %	0,75 %	-0,75 %	-1,50 %	2,50 %
Écart de production aux États-Unis		0,00 %	-1,50 %	-3,00 %	1,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
Canada	4,00 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
États-Unis	3,70 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
TAUX COURT TERME					
Banque du Canada	5,00 %	4,50 %	3,00 %	2,50 %	3,50 %
Réserve fédérale	5,50 %	5,00 %	3,50 %	3,00 %	4,00 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement du Canada	4,03 %	5,00 %	3,75 %	3,00 %	3,50 %
Gouvernement des États-Unis	4,57 %	5,50 %	4,25 %	3,50 %	4,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	1565	1500	1400	1300	1600
États-Unis	240	240	215	200	260
EAEO	151	150	135	125	165
ME	71	80	70	65	85
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	12,5X	13,5X	13,0X	12,0X	15,5X
États-Unis	17,9X	17,5X	16,0X	15,0X	19,5X
EAEO	13,4X	14,0X	13,0X	12,0X	16,0X
ME	13,4X	13,0X	12,0X	11,0X	15,0X
DEVISES					
CAD/USD	0,74	0,83	0,75	0,70	0,80
EUR/USD	1,06	1,10	1,05	1,00	1,12
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	90,79	110,00	90,00	80,00	100,00
Or (USD/oz)	1848,10	1900,00	2000,00	2100,00	2000,00

Source : Fiera Capital, au 29 septembre 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.

Ce document est une communication marketing

Stratégie du portefeuille

Matrice des rendements prévus (CAD)

SCÉNARIOS	STAGFLATION	FAIBLE RÉCESSION	RÉCESSION SÉVÈRE	DÉSINFLATION
PROBABILITÉ	**55 %**	**25 %**	**10 %**	**10 %**
REVENU TRADITIONNEL				
Marché monétaire	4,8 %	4,0 %	3,8 %	4,3 %
Obligations Canadiennes	-4,2 %	4,5 %	8,9 %	4,6 %
REVENU NON TRADITIONNEL				
Crédit diversifié	8,0 %	7,0 %	6,0 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	8,0 %	6,0 %	5,0 %	7,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE				
Actions canadiennes	3,6 %	-6,9 %	-20,2 %	26,9 %
Actions américaines	-13,1 %	-21,2 %	-31,3 %	8,9 %
Actions internationales	-10,4 %	-15,2 %	-27,5 %	19,7 %
Actions des marchés émergents	-5,4 %	-13,4 %	-26,3 %	23,2 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	12,0 %	8,0 %	5,0 %	15,0 %
Solutions alternatives liquides	5,0 %	2,5 %	0,0 %	7,5 %
CAD/USD	0,83	0,75	0,70	0,80

Source : Fiera Capital, au 29 septembre 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.

Ce document est une communication marketing

Stratégie actuelle[1]

PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	**0,0 %**	**17,5 %**	**40,0 %**	**17,5 %**	**0,0 %**
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	17,5 %	+17,5 %
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 %**	**27,5 %**	**-10,0 %**
Actions canadiennes	5,0 %	12,5 %	30,0 %	17,5 %	+5,0 %
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 %

Source : Fiera Capital, au 29 septembre 2023.

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

Ce document est une communication marketing

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 %
3 août 2023	0,0 %	+8,5 %	-10,0 %	+1,5 %

Ce document est une communication marketing

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

Ce document est une communication marketing

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. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

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.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en œuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

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 – Fiera Infrastructure : 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 **ici**.