

# Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



## TENDANCES DES MARCHÉS : DÉCEMBRE 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 connu un mois de novembre exceptionnel, les investisseurs ayant parié sur une politique monétaire conservatrice, ce qui a entraîné une forte hausse des marchés boursiers et obligataires. Notamment, certains signes précurseurs d'un refroidissement des données économiques et inflationnistes ont renforcé l'optimisme quant à la fin de la campagne agressive de hausse des taux de la Réserve fédérale, et les spéculations se multiplient sur le fait que la banque centrale procédera rapidement à des baisses de taux au cours du premier semestre 2024.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 NOV. 2023	NOV.	À CJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSISERS</b>		<b>VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)</b>		
S&P 500	4568	8,92 %	18,97 %	11,95 %
S&P/TSX	20236	7,22 %	4,39 %	-1,06 %
MSCI EAEO	2125	9,09 %	9,31 %	9,30 %
MSCI Marchés émergents	987	7,86 %	3,21 %	1,52 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>		<b>VARIATION EN POINT DE BASE</b>		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,33	-60,4	45,2	72,1
Taux d'intérêt 2 ans US	4,68	-40,7	25,4	37,0
Écart de Crédit BBB US	1,45	-24,0	-41,0	-48,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	4,09	-48,0	-100,0	-92,0
<b>DEVISES</b>		<b>VARIATION DU TAUX</b>		
CAD/USD	0,74	2,32 %	-0,05 %	-1,10 %
EUR/USD	1,09	2,96 %	1,71 %	4,63 %
USD/JPY	148,20	-2,29 %	13,03 %	7,34 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>		<b>VARIATION DU PRIX</b>		
Pétrole WTI (USD/baril)	75,96	-6,25 %	-5,36 %	-5,70 %
Cuivre (USD/livre)	3,83	4,93 %	0,49 %	2,67 %
Or (USD/once)	2038,10	2,20 %	11,60 %	16,73 %

Source : Bloomberg, au 30 novembre 2023.

Les marchés boursiers mondiaux ont grimpé grâce à la forte baisse des rendements obligataires mondiaux qui a soutenu les valorisations des marchés boursiers. L'indice MSCI All Country World a bondi de 9,1 %, tous les principaux indices de référence que nous suivons ayant enregistré des résultats exceptionnels le mois dernier. Le S&P 500 a mis fin à sa série de trois mois de baisse et a progressé de 9,1 %, tandis que le S&P/TSX a augmenté de 7,2 %. Ailleurs, le MSCI EAFE a gagné 9,1 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a bondi de 7,9 %.

Les marchés obligataires ont aussi eu un mois exceptionnel. Les rendements obligataires ont chuté alors que la spéculation sur un pivot politique conservateur s'est accrue en réponse aux signes de ralentissement de la croissance et de baisse de l'inflation. Notamment aux États-Unis, les négociateurs ont doublé leurs paris sur la fin de la campagne de hausse des taux de la Réserve fédérale et sur la réduction des taux au premier semestre 2024, malgré que le président Powell ait réitéré qu'il était prématuré de supposer un assouplissement et que les autorités étaient prêtes à resserrer davantage la politique monétaire si nécessaire. Néanmoins, les marchés ont balayé ces propos et estiment à plus de 50 % les chances d'une réduction des taux en mars et à 100 % en mai. Après avoir atteint un sommet de 5 % en 16 ans, les bons du Trésor à 10 ans ont perdu 60 points de base pour s'établir à 4,33 %, tandis que les bons du Trésor à 2 ans ont perdu 41 points de base pour s'établir à 4,68 %. Au Canada, les obligations d'État à 10 ans ont perdu 51 points de base pour s'établir à 3,55 %, tandis que les obligations à 2 ans ont perdu 44 points de base pour s'établir à 4,19 %. Au cours du mois, l'indice Barclays US Aggregate Bond a augmenté de 4,5 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 4,3 %.

Le dollar américain (DXY) s'est déprécié de 3 %, enregistrant ainsi sa plus forte baisse mensuelle depuis un an, les investisseurs augmentant leurs paris sur une baisse des taux d'intérêt d'ici le milieu de l'année 2024. Le billet vert s'est affaibli par rapport à tous ses principaux homologues, le dollar canadien (+2,3 %), l'euro (+3,0 %), la livre (+3,9 %) et le yen (+2,3 %) s'étant tous renforcés le mois dernier.

Enfin, le pétrole brut s'est opposé à la tendance à la hausse des risques et a chuté pour le deuxième mois consécutif sur fond de signes d'augmentation de l'offre des producteurs non membres de l'OPEP+, les États-Unis ayant signalé que la production avait atteint un niveau record, tandis que la prime générée par la guerre entre Israël et le Hamas s'est également estompée. En revanche, l'or s'est fortement redressé et a atteint son plus haut niveau en six mois grâce à la baisse des rendements des bons du Trésor, qui a renforcé l'attrait du métal non porteur d'intérêts, tandis que la baisse du dollar américain a également soutenu le métal jaune.

# Aperçu économique

## ÉTATS-UNIS

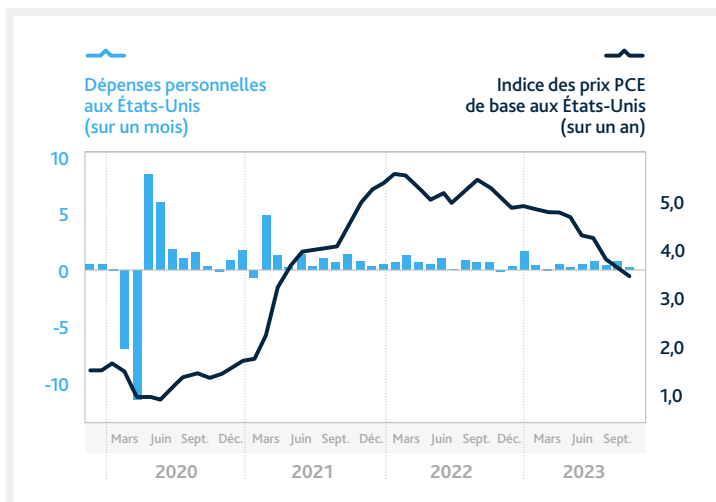
Des données récentes ont révélé que l'économie américaine s'essouffle au début du quatrième trimestre, après un troisième trimestre exceptionnel. Les dépenses personnelles ont augmenté de 0,2 % sur un mois en octobre, tandis que les demandes d'allocations de chômage ont atteint leur niveau le plus élevé depuis deux ans. Par ailleurs, l'indice ISM manufacturier a envoyé un signal négatif sur la situation des usines et est resté fermement en contraction en novembre. Concernant l'inflation, l'indice des dépenses de consommation personnelle (PCE) qui exclut les aliments et l'énergie (indicateur préféré de la Réserve fédérale pour mesurer l'inflation sous-jacente) a décéléré à la fois sur une base mensuelle et annuelle, à 0,2 % sur un mois (contre 0,3 % sur un mois) et 3,5 % sur un an (contre 3,7 % sur un an), respectivement. Alors que le recul de la demande et l'atténuation des pressions sur les prix suggèrent que la Réserve fédérale pourrait avoir fini de relever les taux, les prévisions de baisse rapide des taux au cours du premier semestre 2024 sont sans doute exagérées. Si le président Powell a ouvert la voie à une pause lors de la réunion de décembre, il s'est opposé aux paris sur des baisses de taux agressives et a même laissé la porte ouverte à une nouvelle hausse si nécessaire.

## INTERNATIONAL

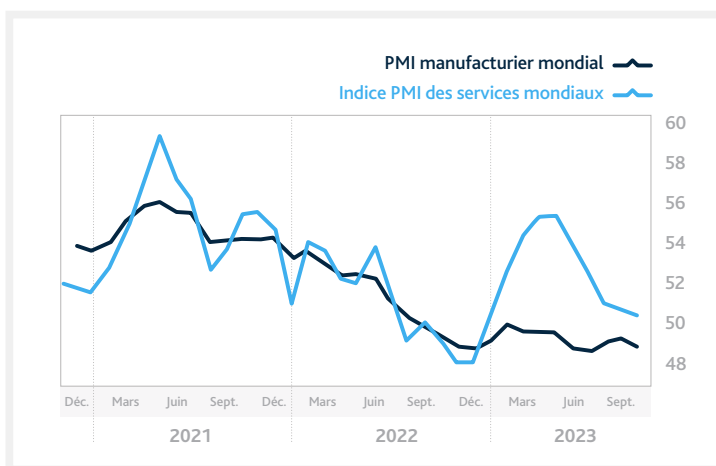
Les indices mondiaux des directeurs d'achat (PMI) ont envoyé un signal pessimiste sur l'économie mondiale en octobre. L'indice PMI composite mondial a chuté à 50, son niveau le plus bas depuis neuf mois, en octobre, et se situe juste à la limite entre expansion et contraction. Les secteurs de l'industrie et des services ont tous deux contribué à cette baisse. Le PMI manufacturier mondial s'est encore enfoncé dans la contraction (de 49,2 à 48,8), tandis que le PMI des services mondiaux est passé de 50,7 à 50,4. Il est important de noter que l'activité du secteur des services, après avoir été un pilier solide au début de l'année, s'est ralenti depuis le mois de mai et est désormais au bord de la contraction. Dans l'ensemble, l'écart entre le secteur des services et celui de l'industrie s'est réduit au cours des derniers mois. Alors que le secteur manufacturier reste fermement en contraction, la faiblesse économique s'étend maintenant au secteur des services, à mesure que les vents contraires de la demande de services refoulée s'estompent et que les vents contraires du resserrement agressif de la politique monétaire s'intensifient.

## ÉMERGENTS

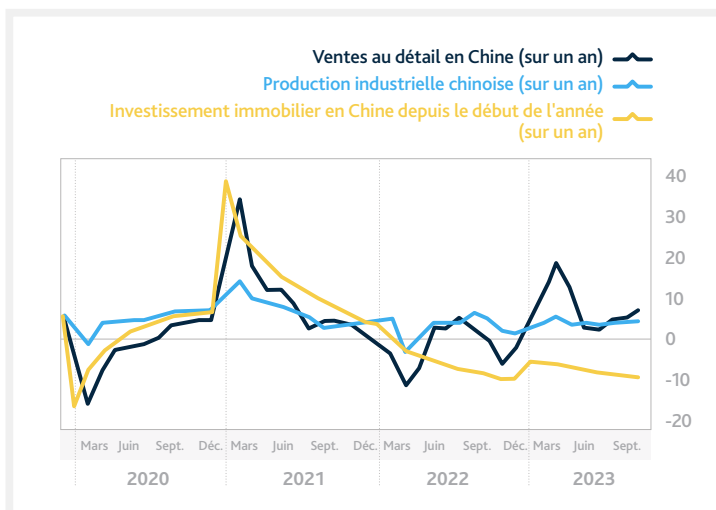
Les dernières données sur la Chine ont renforcé les défis auxquels est confrontée la deuxième économie mondiale en raison de la faible confiance des consommateurs, du déclin de la demande d'exportation et d'une crise immobilière continue. Bien que les données d'activité pour le mois d'octobre aient montré que l'économie se stabilise, peu de signes indiquent une reprise significative. Notamment, alors que les dépenses de consommation et l'activité industrielle ont progressé plus rapidement que prévu, les effets de base d'il y a un an (lorsque les restrictions liées à la pandémie étaient encore en vigueur) ont fait grimper le taux de variation annuel. Au contraire, les données mensuelles sur l'activité ont montré que le momentum sous-jacent s'est affaibli le mois dernier. Les données ont également montré des signes persistants de faiblesse sur le marché du logement, où la contraction de l'investissement immobilier s'est accentuée et où les ventes de logements ont chuté plus rapidement que le mois passé. La reprise encore timide suggère que les responsables politiques monétaires continueront à mettre en œuvre des mesures de relance graduées et ciblées dans le but de soutenir l'économie plutôt que de stimuler une reprise significative qui ferait gonfler les bulles de l'immobilier et du crédit.



Source : Bloomberg, au 30 novembre 2023.



Source : Bloomberg, au 30 novembre 2023.



Source : Bloomberg, au 30 novembre 2023.

# 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.

# Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	30 NOVEMBRE 2023	STAGFLATION	FAIBLE RÉCESSION	RÉCESSION SÉVÈRE	DÉSINFLATION
<b>PROBABILITÉ</b>		55 %	25 %	10 %	10 %
<b>CROISSANCE DU PIB</b>					
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 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>					
Canada	3,10 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
États-Unis	3,20 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
<b>TAUX COURT TERME</b>					
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 %
<b>TAUX 10 ANS</b>					
Gouvernement du Canada	3,55 %	5,00 %	3,75 %	3,00 %	3,50 %
Gouvernement des États-Unis	4,33 %	5,50 %	4,25 %	3,50 %	4,00 %
<b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>					
Canada	1556	1500	1400	1300	1600
États-Unis	243	240	215	200	260
EAE0	154	150	135	125	165
ME	72	80	70	65	85
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>					
Canada	13,0X	13,5X	13,0X	12,0X	15,5X
États-Unis	18,8X	17,5X	16,0X	15,0X	19,5X
EAE0	13,8X	14,0X	13,0X	12,0X	16,0X
ME	13,6X	13,0X	12,0X	11,0X	15,0X
<b>DEVISES</b>					
CAD/USD	0,74	0,83	0,75	0,70	0,80
EUR/USD	1,09	1,10	1,05	1,00	1,12
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>					
Pétrole (WTI, USD/baril)	75,96	110,00	90,00	80,00	100,00
Or (USD/oz)	2038,10	1900,00	2000,00	2100,00	2000,00

Source : Fiera Capital, au 30 novembre 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	STAGFLATION	FAIBLE RÉCESSION	RÉCESSION SÉVÈRE	DÉSINFLATION
<b>PROBABILITÉ</b>	55 %	25 %	10 %	10 %
<b>REVENU TRADITIONNEL</b>				
Marché monétaire	4,8 %	4,0 %	3,8 %	4,3 %
Obligations Canadiennes	-7,6 %	1,1 %	5,5 %	1,2 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>				
Crédit diversifié	8,0 %	7,0 %	6,0 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	8,0 %	6,0 %	5,0 %	7,0 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>				
Actions canadiennes	0,1 %	-10,1 %	-22,9 %	22,6 %
Actions américaines	-18,3 %	-26,0 %	-30,8 %	2,3 %
Actions internationales	-12,2 %	-18,8 %	-25,6 %	14,5 %
Actions des marchés émergents	-6,4 %	-16,3 %	-23,7 %	19,1 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>				
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 30 novembre 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>	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 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>	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 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>	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 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>	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 30 novembre 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 %
3 août 2023	0,0 %	+8,5 %	-10,0 %	+1,5 %

# Nos coordonnées

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

## 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 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.

Veillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites?switchlang=fr>.