

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : JANVIER 2024



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 terminé l'année 2023 en force, la perspective d'un ralentissement de l'économie et d'une politique monétaire souple ayant déclenché une forte reprise des marchés boursiers et obligataires. Notamment, la Réserve fédérale a émis un signal fort indiquant qu'elle avait mis fin à sa campagne de resserrement et a indiqué qu'elle s'orienterait vers un assouplissement en 2024. De plus, les données montrant que les indicateurs d'inflation préférés de la Réserve fédérale ont peu augmenté en novembre confirment l'idée selon laquelle les banquiers centraux ont réussi à vaincre l'inflation et qu'ils vont assouplir leur politique monétaire de manière agressive cette année. Pour l'année 2023, les marchés publics ont réalisé l'une de leurs meilleures performances depuis 25 ans, la majorité des gains ayant été enregistrés au cours des derniers mois de l'année, après que le discours du marché a évolué vers l'optimisme quant à la probabilité d'un atterrissage en douceur.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	29 DÉC. 2023	DÉC.	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	4770	4,42 %	24,23 %	24,23 %
S&P/TSX	20958	3,57 %	8,12 %	8,12 %
MSCI EAEO	2236	5,24 %	15,03 %	15,03 %
MSCI Marchés émergents	1024	3,71 %	7,04 %	7,04 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	3,88	-44,7	0,4	0,4
Taux d'intérêt 2 ans US	4,25	-43,0	-17,6	-17,6
Écart de Crédit BBB US	1,34	-11,0	-52,0	-52,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,71	-38,0	-138,0	-138,0
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,76	2,40 %	2,34 %	2,34 %
EUR/USD	1,10	1,39 %	3,12 %	3,12 %
USD/JPY	141,04	-4,83 %	7,57 %	7,57 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	71,65	-5,67 %	-10,73 %	-10,73 %
Cuivre (USD/livre)	3,89	1,61 %	2,10 %	2,10 %
Or (USD/once)	2071,80	1,65 %	13,45 %	13,45 %

Source : Bloomberg, au 29 décembre 2023.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré de solides résultats en décembre, grâce à la forte baisse des rendements obligataires qui a soutenu les valorisations et alimenté un impressionnant rallye de fin d'année dans le monde entier. L'indice MSCI All Country World a bondi de 4,7 %, tous les principaux indices de référence que nous suivons affichant des résultats exceptionnels. Le S&P 500 a progressé de 4,4 %, tandis que le S&P/TSX a augmenté de 3,6 %. Ailleurs, le MSCI EAFE a bondi de 5,2 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a progressé de 3,7 %.

Les marchés des titres à revenu fixe ont également connu une fin d'année 2023 exceptionnelle. Les rendements obligataires ont chuté alors que des signes timides de ralentissement de l'inflation et un message de fermeté de la part de la Réserve fédérale ont incité les investisseurs à se préparer à une série de baisses de taux en 2024. Aux États-Unis, les négociateurs d'obligations ont doublé leurs paris sur des baisses de taux agressives cette année. Le marché évalue désormais à plus de 150 points de base les baisses de taux pour 2024, les opérateurs pariant de plus en plus sur le fait que la première baisse de taux interviendra d'ici le mois de mars. C'est plus du double des réductions de taux prévues par les responsables de la Réserve fédérale dans les prévisions de décembre. Cette dynamique dovish s'est répercutée au niveau mondial, les opérateurs s'attendant également à un assouplissement significatif de la part de la Banque du Canada, de la Banque centrale européenne et de la Banque d'Angleterre, avec entre cinq et six baisses de taux entièrement escomptées d'ici la fin de 2024 dans les trois pays. Au cours du mois, l'indice Barclays US Aggregate Bond a augmenté de 3,8 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 3,4 %.

Le dollar américain (DXY) est tombé à son plus bas niveau depuis juillet, alors que l'on s'attend de plus en plus à ce que la Réserve fédérale commence à assouplir sa politique restrictive au cours du premier semestre 2024. Les devises du monde entier ont atteint des sommets plurimensuels face à un billet vert globalement plus faible, l'euro (+1,4 %), la livre (+0,9 %), le yen (+5,1 %) et le dollar canadien (+2,4 %) s'étant tous renforcés à la fin de l'année.

Enfin, le pétrole brut a clôturé une année tumultueuse et s'est replié en décembre. Les signes d'une augmentation de l'offre aux États-Unis et les inquiétudes persistantes concernant le ralentissement de la croissance de la demande se sont combinés pour faire baisser les prix et contrecarrer l'impulsion haussière provenant d'une toile de fond géopolitique erratique et des réductions répétées de la production de l'OPEP et de ses alliés. En revanche, l'or a atteint un niveau record, parallèlement à la dernière baisse des rendements des bons du Trésor, ce qui a renforcé l'attrait de ce métal non porteur d'intérêts.

Aperçu économique

ÉTATS-UNIS

Lors de la réunion de décembre, la Réserve fédérale a indiqué que le cycle de hausse le plus agressif depuis des décennies était terminé et a annoncé des baisses de taux en 2024. Les prévisions actualisées prévoient que les mesures d'inflation préférées de la Fed tomberont à 2,4 % en 2024, ce qui a amené les responsables à prévoir trois baisses de taux cette année. À la suite de l'orientation conservatrice de la Réserve fédérale, les données sur les prix des dépenses de consommation personnelle (PCE) de novembre (l'indicateur d'inflation préféré de la Fed) ont renforcé l'orientation de la banque centrale vers des baisses de taux cette année. Les données ont montré que la lecture principale a diminué d'un mois sur l'autre pour la première fois depuis 2020 (-0,1 % sur un mois), ramenant le taux annuel à 2,6 % (contre 2,9 %). Parallèlement, l'indice de référence, qui exclut les catégories volatiles de l'alimentation et de l'énergie, a à peine augmenté en novembre (+0,1 % sur un mois) et s'est établi à 3,2 % en glissement annuel (contre 3,4 % sur un an). Il est encore plus encourageant de constater que, sur une base semestrielle annualisée, l'indice de référence a augmenté de 1,9 %, ce qui représente la première fois en plus de trois ans que cet indice se situe en dessous de l'objectif de 2 %.

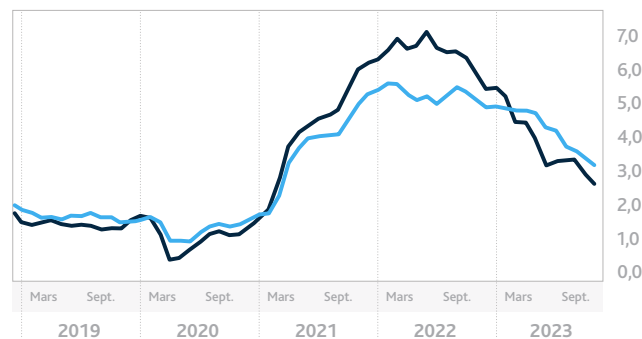
INTERNATIONAL

L'inflation en Europe s'étant avérée plus solide qu'ailleurs, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre se sont montrées plus vigilantes et ont hésité à céder à la lutte contre l'inflation. Lors de la réunion de décembre de la BCE, la présidente Lagarde a réaffirmé que les taux seraient maintenus à *"des niveaux suffisamment restrictifs aussi longtemps que nécessaire"* et s'est opposée aux attentes de réductions des taux au début de 2024. Elle a souligné que les pressions inflationnistes nationales restaient élevées, tout en précisant que les responsables n'avaient pas du tout discuté des baisses de taux. Pendant ce temps, la Banque d'Angleterre a conservé une orientation faucon, les responsables s'opposant à la perspective de réductions des taux à court terme et maintenant leur mantra *"plus élevé pendant plus longtemps"*. Le gouverneur Bailey a déclaré qu'il y avait *"encore du chemin à parcourir"* dans la lutte contre l'inflation et a averti qu'il était trop tôt pour conclure que l'inflation des prix des services et la croissance des salaires étaient fermement engagées sur une trajectoire descendante, étant donné qu'un marché du travail tendu alimente une inflation persistante, la croissance des salaires étant toujours plus de deux fois supérieure au niveau compatible avec une inflation de 2 %.

ÉMERGENTS

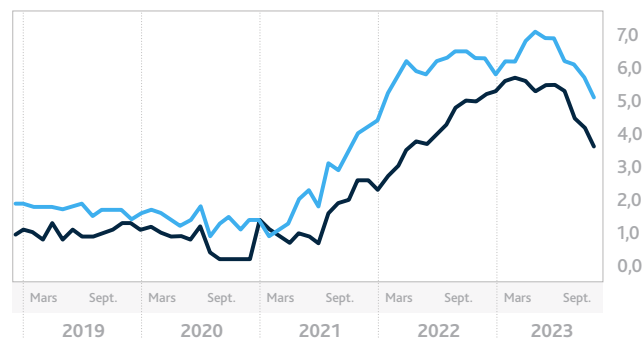
Les indices officiels des directeurs d'achat (PMI) en Chine ont montré que la deuxième économie mondiale n'a pas réussi à obtenir une traction notable à la fin de 2023, étant donné le ralentissement de la demande à l'étranger pour les produits chinois et la faiblesse de la demande intérieure. L'activité des usines chinoises s'est contractée en décembre pour atteindre son niveau le plus bas depuis six mois, l'indice PMI manufacturier officiel passant de 49,4 en novembre à 49,0 en décembre. En revanche, l'indicateur non manufacturier qui mesure l'activité dans les secteurs de la construction et des services est passé de 50,2 à 50,4. Toutefois, cette hausse est entièrement due à l'expansion du secteur de la construction (56,9 contre 55,0), les investissements dans les infrastructures menés par le gouvernement s'étant accélérés au cours des derniers mois, tandis que l'activité des services orientés vers la consommation est restée fermement en contraction, l'indicateur étant resté inchangé à 49,3. Alors que les données peu inspirantes ont renforcé les appels à Pékin pour déployer des politiques de soutien afin de stimuler la croissance, la reprise timide a jusqu'à présent été accueillie par une réponse politique terne étant donné le désir des responsables politiques d'éviter d'augmenter la dette et d'exacerber les risques financiers.

Indice global des prix PCE aux États-Unis (sur un an) —
Indice des prix PCE de base aux États-Unis (sur un an) —



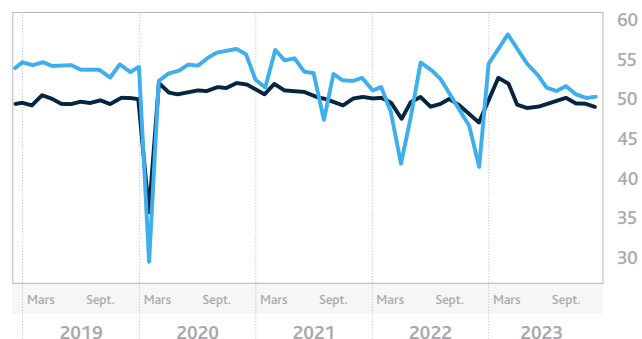
Source : Bloomberg, au 29 décembre 2023.

IPC de base de la zone euro (sur un an) —
Royaume-Uni IPC de base (sur un an) —



Source : Bloomberg, au 29 décembre 2023.

PMI manufacturier chinois —
PMI non manufacturier en Chine —



Source : Bloomberg, au 29 décembre 2023.

Scénarios économiques



Scénario principal | Retour de l'inflation

Probabilité **45 %**

Dans le scénario de la "réflation", la croissance et l'inflation surprennent à la hausse, ce qui remet en question la capacité des banques centrales à assouplir leur politique monétaire en 2024. Si la résilience persistante de l'économie, les conditions plus strictes que prévu sur le marché du travail et le récent assouplissement des conditions financières devaient déclencher une deuxième vague d'inflation, les banques centrales abandonneraient sans aucun doute leurs plans de réduction des taux d'intérêt et donneraient plutôt la priorité au retour de l'inflation à 2 % en laissant les taux d'intérêt à leurs niveaux élevés actuels pendant une période prolongée. En effet, réduire les taux d'intérêt alors que l'économie fonctionne au-dessus de son potentiel et que les conditions du marché du travail restent relativement tendues risque de ralentir, voire d'inverser le processus de désinflation. Une escalade malvenue des conflits géopolitiques en Ukraine et/ou au Moyen-Orient, qui créerait un choc pétrolier et renforcerait l'impulsion inflationniste, amplifierait les risques de hausse de l'inflation. Dans l'ensemble, la vigueur persistante de l'économie constituerait un obstacle aux réductions imminentes des taux d'intérêt des banques centrales et nécessiterait une période prolongée de politique monétaire restrictive jusqu'à ce que l'inflation soit fermement engagée sur la voie des 2 %.

Scénario 2 | Atterrissage en douceur

Probabilité **35 %**

Dans ce scénario optimiste, les principales banques centrales du monde parviennent à réaliser un atterrissage économique en douceur, grâce à une tendance persistante à la baisse de l'inflation qui s'accompagne d'une détérioration très limitée de l'économie. L'impulsion désinflationniste incite les banques centrales à passer d'une politique monétaire d'attente à des réductions agressives des taux d'intérêt en 2024, et l'inflation est contenue sans récession ni coût significatif pour l'emploi. Les banques centrales parviennent à un atterrissage en douceur en réduisant les taux dès les premiers signes de faiblesse de l'économie, en veillant à ce que l'économie ne soit ni trop chaude ni trop froide, mais juste ce qu'il faut. L'économie évite ainsi un atterrissage brutal et un nouveau cycle économique commence.

Scénario 3 | Faible récession

Probabilité **20 %**

Dans le scénario de la "faible récession", les effets secondaires induits par les consommateurs, qui ont servi de tampon à la forte augmentation des taux d'intérêt jusqu'en 2023, se transforment en vents contraires qui poussent inévitablement l'économie dans une légère récession en 2024. Le resserrement cumulatif de la banque centrale commence à peser de manière plus significative sur les consommateurs et les entreprises, étant donné les longs délais du mécanisme de transmission monétaire, et pèse plus lourd dans les données. Plus précisément, les finances des ménages se détériorent sous l'effet du ralentissement du marché de l'emploi et de la diminution de l'épargne excédentaire, qui devrait être réduite d'ici le milieu de l'année. Dans le même temps, le resserrement de la politique monétaire et des conditions de crédit pèse davantage sur les entreprises, ce qui se traduit par une augmentation des faillites d'entreprises vulnérables. L'inflation ralentit beaucoup plus que prévu en réponse à la perte d'élan économique, la tendance désinflationniste étant accélérée par une désescalade potentielle des conflits géopolitiques qui fait baisser les prix des principaux produits de base (alimentation et énergie). Les banques centrales commencent à réduire les taux d'intérêt de manière imminente et plus importante que prévu, mais pas assez rapidement pour éviter une hausse du chômage et une légère récession.

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	29 DÉCEMBRE 2023	RETOUR DE L'INFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ		45 %	35 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	2,75 %	4,00 %	3,50 %	2,00 %
Canada	1,25 %	2,00 %	1,00 %	-1,00 %
États-Unis	1,50 %	2,50 %	1,50 %	-0,50 %
Écart de production aux États-Unis	1,00 %	1,00 %	0,50 %	-1,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	3,10 %	3,25 %	2,00 %	2,00 %
États-Unis	3,10 %	3,25 %	2,00 %	2,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	5,00 %	5,00 %	3,00 %	2,50 %
Réserve fédérale	5,50 %	5,50 %	3,50 %	3,00 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,11 %	4,50 %	3,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	3,88 %	5,00 %	4,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1508	1550	1600	1400
États-Unis	243	240	260	215
EAO	156	155	165	135
ME	73	72	85	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	13,9X	13,5X	15,5X	13,0X
États-Unis	19,6X	17,5X	20,5X	18,0X
EAO	14,4X	14,0X	16,0X	13,0X
ME	14,1X	13,0X	15,0X	12,0X
DEVISES				
CAD/USD	0,76	0,75	0,80	0,70
EUR/USD	1,10	1,10	1,12	1,05
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	71,65	95,00	85,00	70,00
Or (USD/oz)	2071,80	1900,00	1800,00	2000,00

Source : Fiera Capital, au 29 décembre 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	RETOUR DE L'INFLATION	ATERRISSAGE EN DOUCEUR	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ	45 %	35 %	20 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	5,0 %	4,0 %	3,8 %
Obligations Canadiennes	-6,3 %	-1,0 %	1,4 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	8,0 %	7,0 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	8,0 %	7,0 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes	-0,2 %	18,3 %	-13,2 %
Actions américaines	-11,3 %	5,5 %	-12,5 %
Actions internationales	-2,3 %	11,4 %	-15,3 %
Actions des marchés émergents	-7,9 %	17,6 %	-17,8 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	12,0 %	15,0 %	8,0 %
Solutions alternatives liquides	5,0 %	7,5 %	2,5 %
CAD/USD	0,75	0,80	0,70

Source : Fiera Capital, au 29 décembre 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	+/-
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 décembre 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.

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			
MONTREAL 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		Asie	
LONDRES Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	FRANCFORT Fiera Capital (Germany) GmbH Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	HONG KONG Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	SINGAPOUR Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986

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>.