

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



TENDANCES DES MARCHÉS : FÉVRIER 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

Après une fin d'année 2023 spectaculaire, le début de la nouvelle année a été plus nuageux. Le sentiment a quelque peu vacillé, les investisseurs envisageant la perspective d'un assouplissement agressif de la politique monétaire dans un contexte de croissance toujours robuste et d'inflation élevée. Au cours d'un mois très chargé dans le calendrier des banques centrales, les responsables de la politique monétaire ont confirmé la fin de leurs campagnes de resserrement agressif et se concentrent désormais sur le moment où ils commenceront à assouplir leur politique. Toutefois, ils ont clairement indiqué qu'ils avaient besoin de voir de nouveaux progrès dans le rapprochement durable de l'inflation vers 2 % avant de passer à l'action.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 JAN. 2024	JAN.	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	4846	1,59 %	1,59 %	18,86 %
S&P/TSX	21022	0,30 %	0,30 %	1,23 %
MSCI EAE0	2248	0,54 %	0,54 %	7,03 %
MSCI Marchés émergents	976	-4,68 %	-4,68 %	-5,40 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	3,91	3,3	3,3	40,6
Taux d'intérêt 2 ans US	4,21	-4,3	-4,3	0,6
Écart de Crédit BBB US	1,35	1,0	1,0	-35,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,86	15,0	15,0	-77,0
DEVICES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,74	-1,42 %	-1,42 %	-0,94 %
EUR/USD	1,08	-2,00 %	-2,00 %	-0,41 %
USD/JPY	146,92	4,17 %	4,17 %	12,94 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	75,85	5,86 %	5,86 %	-3,83 %
Cuivre (USD/livre)	3,91	0,40 %	0,40 %	-7,57 %
Or (USD/once)	2048,40	-1,13 %	-1,13 %	6,16 %

Source : Bloomberg, au 31 janvier 2024.

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur progression en janvier, le MSCI All Country World (+1,1 %) atteignant un nouveau sommet historique. Toutefois, les performances régionales ont été mitigées, les gains incessants des "Magnificent 7" ayant propulsé le S&P 500 à un niveau record (+1,6 %) et à une troisième progression mensuelle consécutive. Ailleurs, les performances ont été plus modestes. Le S&P/TSX (+0,3 %) et le MSCI EAFE (+0,5 %) ont tous deux enregistré un gain modeste, tandis que l'indice MSCI Emerging Markets (-4,7 %) s'est inscrit à contre-courant de la tendance mondiale et a chuté en raison des fortes baisses enregistrées en Chine (-10,6 %).

En revanche, les marchés à revenu fixe ont enregistré des résultats négatifs le mois dernier. Après une baisse rapide à la fin de 2023, les rendements des obligations d'État sont repartis à la hausse en janvier, les investisseurs ayant recalibré leurs attentes en matière de politique monétaire en faveur d'une baisse plus tardive des taux d'intérêt. En effet, les dernières données ont dépeint un contexte de croissance et d'inflation qui s'avère résilient, ce qui a conduit à un certain recul de l'idée que les banques centrales se rapprochent de baisses de taux à court terme. À la fin du mois, le président de la Réserve fédérale, M. Powell, a renforcé ce discours et s'est fortement opposé à la perspective d'une réduction des taux en mars, ce qui a fait chuter les probabilités de marché pour une réduction des taux ce mois-là en dessous de 20 % après avoir atteint plus de 80 % au début de l'année. Au cours du mois, l'indice Barclays US Aggregate Bond a baissé de 0,3 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a perdu 1,4 %.

Le dollar américain (DXY) s'est renforcé en janvier, augmentant de 1,9 %, les investisseurs ayant réduit leurs paris sur une baisse imminente des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale. Le billet vert a surpassé tous ses principaux partenaires commerciaux, le yen (-4,0 %), l'euro (-2,0 %), la livre (-0,3 %) et le dollar canadien (-1,4 %) ayant tous reculé le mois dernier.

Enfin, sur les marchés des matières premières, le pétrole brut a enregistré son premier gain mensuel en quatre mois après une escalade d'attaques contre des navires commerciaux en mer Rouge, ce qui a renforcé les tensions au Moyen-Orient et contrebalancé les inquiétudes concernant la demande des principaux consommateurs et l'offre importante des producteurs non membres de l'OPEP qui ont maintenu les prix sous contrôle. En revanche, l'or a enregistré sa première baisse mensuelle depuis septembre. Les rendements des bons du Trésor et le dollar américain ont tous deux augmenté le mois dernier, ce qui a réduit l'attrait du métal précieux qui ne rapporte pas d'intérêts.

Aperçu économique

CANADA

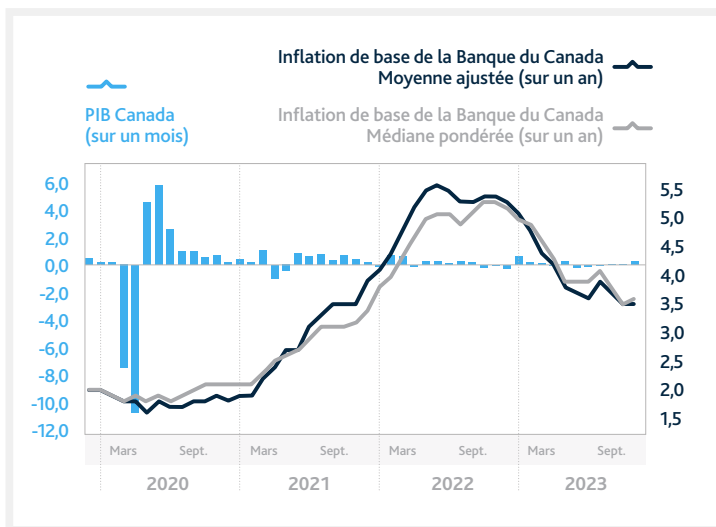
L'économie canadienne est en passe de rebondir fortement au dernier trimestre 2023, déjouant les pronostics d'un ralentissement prononcé. L'économie a progressé de 0,2 % sur un mois en novembre, un chiffre plus élevé que prévu, tandis que les données préliminaires pour décembre indiquent une progression saine de 0,3 % sur un mois. Dans l'ensemble, les données indiquent une augmentation de 1,2 % annualisée au quatrième trimestre, ce qui est nettement supérieur à la dernière projection de la Banque du Canada, qui prévoyait une croissance nulle. Cette dernière accélération donne à la Banque la flexibilité de repousser doucement les attentes d'assouplissement et maintiendra certainement les responsables en mode dépendant des données alors qu'ils attendent que l'inflation sous-jacente diminue de manière décisive vers leur objectif de 2 %. Il est quelque peu inquiétant de constater que très peu de progrès ont été réalisés sur le front de l'inflation à la fin de l'année 2023. La moyenne des mesures préférées de la Banque du Canada pour l'inflation sous-jacente se situe à un niveau inconfortable de 3,65 % sur un an, alors que les mesures se sont accélérées à 3,6 % sur une base annualisée de trois mois (à partir de 2,9 %).

ÉTATS-UNIS

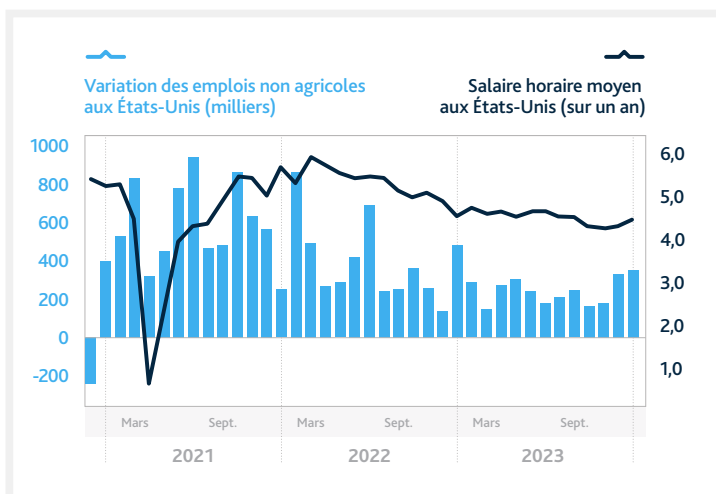
Le rééquilibrage tant attendu du marché du travail américain semble s'être inversé au cours des derniers mois. L'économie a créé un nombre stupéfiant d'emplois (353 000) en janvier, dépassant les prévisions qui tablaient sur un gain de 185 000, alors que les révisions nettes des deux mois précédents étaient positives (126 000). Dans le même temps, les salaires ont réaccélééré, ce qui n'est pas souhaitable pour la Réserve fédérale, avec un gain mensuel de 0,6 % sur un mois et un taux annuel de 4,5 % sur un an. Alors que les responsables de la Réserve fédérale espèrent que la croissance de l'emploi restera suffisamment forte pour maintenir l'expansion économique intacte, ils souhaiteraient voir des hausses de salaires plus modérées en attendant la confirmation que l'inflation continuera à se modérer de manière convaincante et durable pour atteindre leur objectif de 2 %. Lors de la réunion de fin janvier, le président Powell a déclaré que le comité aurait besoin de plus de temps pour évaluer la durabilité des tendances désinflationnistes actuelles. Toutefois, compte tenu de l'accélération de la croissance économique, du dynamisme du marché du travail et des tensions géopolitiques qui font peser des risques sur l'inflation, une approche prudente est justifiée.

ÉMERGENTS

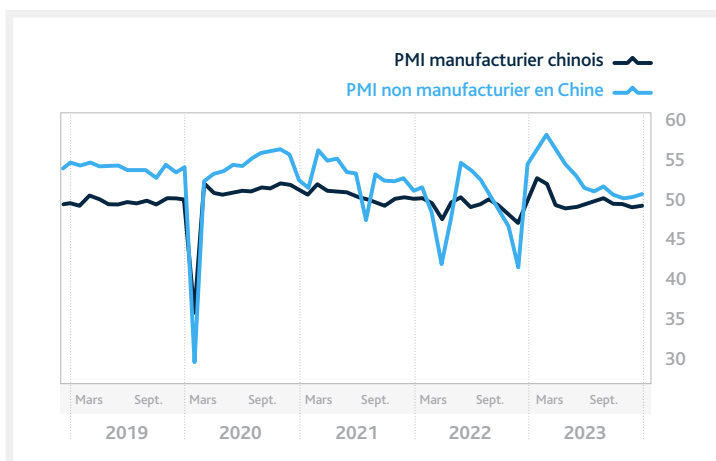
Selon les derniers indices des directeurs d'achat (PMI), l'économie chinoise a démarré l'année 2024 de manière peu encourageante, malgré les nombreuses mesures de relance mises en place pour soutenir l'économie en difficulté. L'indice PMI composite a légèrement augmenté pour atteindre 50,9 en janvier, mais reste à peine en phase d'expansion. L'amélioration très limitée a vu l'industrie manufacturière se contracter à un rythme légèrement plus faible, le PMI manufacturier passant à 49,2, tandis que l'indice non manufacturier a progressé à 50,7. Les forces intérieures et extérieures continuent de créer un environnement difficile pour la deuxième économie mondiale. La demande intérieure reste faible en raison des problèmes immobiliers persistants et de la morosité du secteur privé, tandis qu'à l'extérieur, l'atonie du secteur manufacturier mondial a freiné la demande étrangère pour les produits chinois. Les résultats décevants suggèrent qu'un soutien plus important est nécessaire de la part de Pékin. En effet, la morosité des consommateurs et des entreprises atténue l'impact des mesures de relance antérieures et renforce l'urgence d'un soutien politique plus énergique.



Source : Bloomberg, au 31 janvier 2024.



Source : Bloomberg, au 31 janvier 2024.



Source : Bloomberg, au 31 janvier 2024.

Scénarios économiques



Scénario principal | Atterrissage en douceur

Probabilité **50 %**

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 2 | Retour de l'inflation

Probabilité **30 %**

Dans le scénario du " retour de l'inflation ", 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 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	31 JANVIER 2024	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	RETOUR DE L'INFLATION	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ		50 %	30 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	2,75 %	3,50 %	4,00 %	2,00 %
Canada	1,25 %	1,00 %	2,00 %	-1,00 %
États-Unis	1,50 %	1,50 %	2,50 %	-0,50 %
Écart de production aux États-Unis	1,00 %	0,50 %	1,00 %	-1,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	3,40 %	2,00 %	3,25 %	2,00 %
États-Unis	3,40 %	2,00 %	3,25 %	2,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	5,00 %	3,00 %	5,00 %	2,50 %
Réserve fédérale	5,50 %	3,50 %	5,50 %	3,00 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,32 %	3,50 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	3,91 %	4,00 %	5,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1491	1600	1550	1400
États-Unis	244	260	240	215
EAE0	158	160	155	135
ME	75	85	72	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	14,1X	15,5X	13,5X	13,0X
États-Unis	19,8X	22,5X	17,5X	18,0X
EAE0	14,2X	16,0X	14,0X	13,0X
ME	13,1X	15,0X	13,0X	12,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,74	0,80	0,75	0,70
EUR/USD	1,08	1,12	1,10	1,05
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	75,85	85,00	95,00	70,00
Or (USD/oz)	2048,40	1800,00	1900,00	2000,00

Source : Fiera Capital, au 31 janvier 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.

Stratégie du portefeuille



Matrice des rendements prévus (CAD)

SCÉNARIOS	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	RETOUR DE L'INFLATION	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ	50 %	30 %	20 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	4,0 %	5,0 %	3,8 %
Obligations Canadiennes	1,6 %	-3,7 %	4,0 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	7,0 %	8,0 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	7,0 %	8,0 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes	17,4 %	-0,9 %	-13,8 %
Actions américaines	11,1 %	-14,9 %	-16,0 %
Actions internationales	7,0 %	-3,2 %	-16,1 %
Actions des marchés émergents	20,3 %	-5,8 %	-15,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	8,0 %
Solutions alternatives liquides	7,5 %	5,0 %	2,5 %
CAD/USD	0,80	0,75	0,70

Source : Fiera Capital, au 31 janvier 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.



PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	7,5 %	-10,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	7,5 %	+7,5 %
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 %	37,5 %	0,0 %
Actions canadiennes	5,0 %	12,5 %	30,0 %	17,5 %	+5,0 %
Actions américaines	0,0 %	12,5 %	20,0 %	10,0 %	-2,5 %
Actions internationales	0,0 %	7,5 %	20,0 %	0,0 %	-7,5 %
Actions des marchés émergents	0,0 %	5,0 %	20,0 %	10,0 %	+5,0 %
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 31 janvier 2024.

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 %
5 février 2024	-10,0 %	+8,5 %	0,0 %	+1,5 %

Nos coordonnées

Amérique du Nord			
MONTRÉAL Fiera Capital Gestion privée 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	TORONTO Fiera Capital Gestion privée 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) M5J 2J1 T 1 800 994-9002	CALGARY Fiera Capital Gestion privée 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	gestionprivee @fieracapital.com gp.fieracapital.com
NEW YORK Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	BOSTON Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	DAYTON Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe		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>.