

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : AVRIL 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



Le premier trimestre s'est achevé sur une note positive, avec des données de croissance solides aux États-Unis qui ont compensé l'environnement d'une inflation toujours élevée et le dernier discours de la Fed qui a renforcé les paris selon lesquels les fonctionnaires ne seraient pas pressés de réduire les taux d'intérêt. L'espoir d'un "atterrissage en douceur" a catalysé une reprise des marchés qui a propulsé de nombreux indices mondiaux vers de nouveaux records.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	29 MAR. 2024	MARS	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	5254	3,10 %	10,16 %	27,86 %
S&P/TSX	22167	3,76 %	5,77 %	10,28 %
MSCI EAEO	2349	2,78 %	5,06 %	12,27 %
MSCI Marchés émergents	1043	2,18 %	1,90 %	5,34 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,20	-5,0	32,1	73,3
Taux d'intérêt 2 ans US	4,62	0,1	37,0	59,5
Écart de Crédit BBB US	1,28	-8,0	-6,0	-52,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,46	-16,0	-25,0	-156,0
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,74	0,27 %	-2,20 %	-0,18 %
EUR/USD	1,08	-0,15 %	-2,26 %	-0,46 %
USD/JPY	151,38	0,93 %	7,33 %	13,94 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	83,17	6,27 %	16,08 %	9,91 %
Cuivre (USD/livre)	400,70	4,50 %	2,99 %	-2,14 %
Or (USD/once)	2217,40	7,92 %	7,03 %	12,62 %

Source : Bloomberg, au 29 mars 2024.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré leur cinquième gain mensuel consécutif en mars, le MSCI All Country World gagnant près de 3,0 %. Le S&P 500 a augmenté de 3,1 %, tandis que le S&P/TSX a progressé de 3,8 %, la vigueur des secteurs lourds de l'énergie et des matériaux étant à l'origine de la surperformance des actions canadiennes le mois dernier. Le S&P 500 et le S&P/TSX ont tous deux terminé le premier trimestre à des niveaux record. Ailleurs, le MSCI EAEO a progressé de 2,8 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a gagné 2,2 %, la sous-performance étant due aux actions chinoises après l'annonce décevante de mesures de relance lors de l'Assemblée nationale populaire.

Les marchés à revenu fixe ont également généré des résultats positifs en mars, les investisseurs ayant absorbé les commentaires des responsables de la Réserve fédérale qui ont réaffirmé que la banque centrale n'était pas pressée de réduire les coûts d'emprunt. Les commentaires du gouverneur Waller ont pesé sur la partie avant de la courbe du Trésor à la fin du mois, après avoir déclaré que les données récentes justifiaient moins de baisses de taux et un début plus tardif de l'assouplissement de la politique monétaire. Le président Powell a fait écho à ces remarques à la fin du mois, répétant que la banque centrale n'était pas pressée de réduire les taux d'intérêt, les responsables de la politique monétaire attendant davantage de preuves que l'inflation est contenue. Les investisseurs ont revu à la baisse leurs prévisions antérieures, qui tablaient sur six réductions cette année, pour les ramener à moins de trois actuellement. Au cours du mois, l'indice Barclays US Aggregate Bond a augmenté de 0,9 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 0,5 %.

Le dollar américain (DXY) a prolongé sa série de gains en mars à la suite des commentaires des responsables de la Réserve fédérale qui ont répété qu'il était prématuré de réduire les taux d'intérêt. Des données économiques solides aux États-Unis ont également soutenu le billet vert, le produit intérieur brut et les dépenses de consommation affichant tous deux de fortes progressions à la fin de 2023, tandis que le sentiment des consommateurs s'est nettement amélioré vers la fin du mois de mars. Le billet vert s'est renforcé par rapport au yen (-0,9 %) et à l'euro (-0,1 %), tout en restant pratiquement inchangé par rapport à la livre. Le dollar canadien (+0,3 %) a réussi à s'écarter de la tendance mondiale et s'est renforcé grâce à la dernière hausse des prix du pétrole brut.

Sur cette note, le pétrole a réalisé son troisième gain mensuel consécutif et a signé une impressionnante progression trimestrielle de 16 % grâce à des vents arrière haussiers provenant de la baisse de la production de l'OPEP+ et de l'escalade des tensions au Moyen-Orient qui ont resserré les conditions du marché physique. Enfin, l'or a étendu ses gains récents pour atteindre un nouveau record historique - alimenté par des paris sur un éventuel pivot vers des réductions de taux plus tard en 2024 et dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes qui ont stimulé la demande pour le métal refuge.

Aperçu économique

CANADA

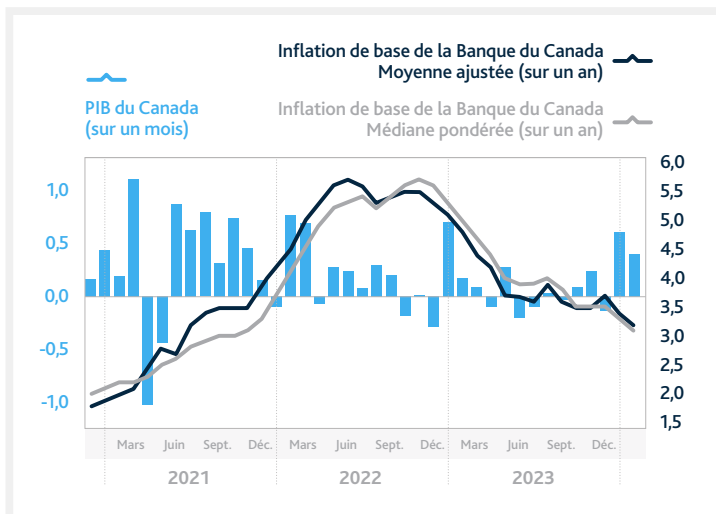
L'économie canadienne a démarré l'année 2024 en force et a enregistré une croissance de 0,6 % sur un mois en janvier, tandis que la lecture avancée pour février prévoit une autre impression saine de 0,4 % sur un mois. Les gains mensuels combinés montrent que le produit intérieur brut (PIB) du premier trimestre est nettement supérieur à la prévision de la Banque du Canada de 0,5 % sur un trimestre annualisé. Il s'agit là d'un exercice d'équilibre difficile pour la banque centrale. D'une part, la Banque du Canada a reçu des preuves encourageantes d'un ralentissement de l'inflation. L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,8 % sur un an en février, soit le rythme le plus lent depuis juin. D'autre part, les deux mesures préférées de l'inflation de base de la Banque du Canada ont également ralenti, s'établissant en moyenne à 3,15 %, contre 3,35 % sur un an le mois précédent. Néanmoins, les mesures de base sont plus rapides en raison de l'inflation persistante qui s'élève à 6,5 % sur un an. Toutefois, les données solides du PIB permettent à la banque centrale de rester patiente pour l'instant. En effet, le gouverneur Macklem a récemment déclaré que les responsables de la politique monétaire devaient "donner aux taux plus de temps pour faire leur travail".

ÉTATS-UNIS

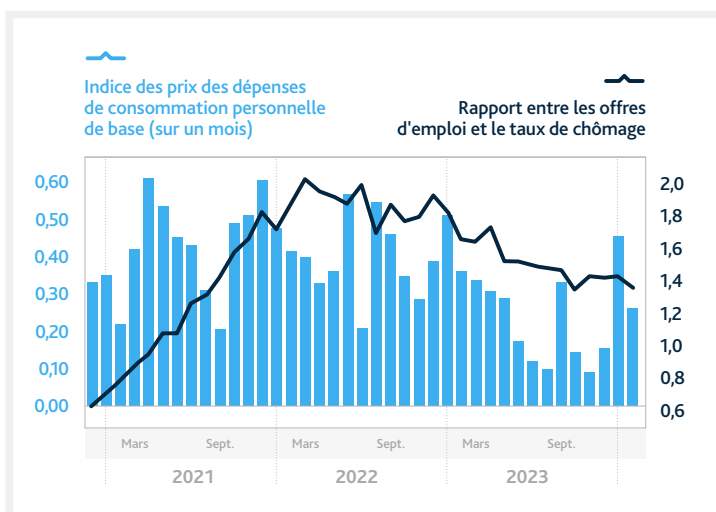
L'impulsion désinflationniste de 2023 s'est arrêtée au début de 2024, tandis que la croissance résiliente et un marché du travail relativement tendu ont remis en question les appels à de multiples réductions de taux cette année. L'indicateur préféré de la Réserve fédérale pour mesurer l'inflation sous-jacente, l'indice de base des dépenses de consommation des ménages (PCE), s'est emballé pour le deuxième mois consécutif en février. De plus, le taux de variation à court terme sur trois mois a atteint 3,5 %, ce qui constitue un signe inquiétant d'accélération de l'inflation. Parallèlement, le nombre d'offres d'emploi a peu varié en février (8,76 millions), tandis que le ratio étroitement surveillé des offres d'emploi par rapport aux chômeurs (1,36) reste supérieur à son niveau d'avant la pandémie (1,20). Les ouvertures d'emploi étant un indicateur avancé de la croissance des salaires, la dernière stabilisation suggère que les salaires pourraient se stabiliser aux niveaux élevés actuels, qui sont incompatibles avec l'objectif de 2 % de la Réserve fédérale. Ces données donnent du crédit aux commentaires du gouverneur Waller, qui a déclaré qu'il n'y avait pas d'urgence à abaisser les taux d'intérêt, soulignant que les données récentes justifiaient de retarder ou de réduire le nombre de baisses prévues cette année.

ÉMERGENTS

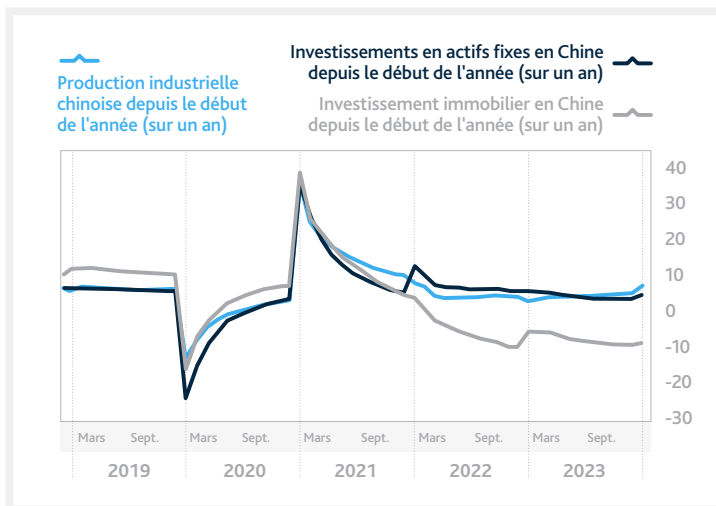
En Chine, les données d'activité pour les deux premiers mois de l'année ont révélé une reprise inégale pour la deuxième plus grande économie du monde. D'une part, la production industrielle et la croissance des investissements en actifs fixes ont dépassé les attentes du consensus, s'accroissant respectivement à 7,0 % sur un an et à 4,2 % sur un an. D'autre part, les données du marché immobilier continuent de décevoir, avec une contraction plus importante que prévu de 9,0 % sur un an des investissements dans le marché immobilier et un effondrement des ventes de biens immobiliers résidentiels (-32,7 % sur un an). Par ailleurs, l'augmentation de 5,5 % sur un an des ventes au détail était largement conforme aux prévisions du consensus. Les bons chiffres de l'industrie et de l'investissement ajoutent à la preuve que certaines parties de l'économie gagnent en traction après que les responsables de la politique monétaire aient intensifié les mesures de relance à la fin de l'année dernière. Toutefois, les données indiquent que les récentes mesures d'assouplissement n'ont pas réussi à stimuler l'activité du marché immobilier, réduisant ainsi la probabilité d'une reprise significative de l'économie dans son ensemble et suggèrent qu'une approche plus agressive de la relance est nécessaire pour stimuler la croissance économique.



Source : Bloomberg, au 29 mars 2024.



Source : Bloomberg, au 29 mars 2024.



Source : Bloomberg, au 29 mars 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 projections générales du marché 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 considérablement. 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 MARS 2024	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	RETOUR DE L'INFLATION	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ		50 %	30 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	3,00 %	3,50 %	4,00 %	2,00 %
Canada	1,25 %	1,00 %	2,00 %	-1,00 %
États-Unis	1,75 %	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	2,80 %	2,50 %	3,25 %	2,00 %
États-Unis	3,20 %	2,50 %	3,25 %	2,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	5,00 %	3,50 %	5,00 %	2,50 %
Réserve fédérale	5,50 %	4,00 %	5,50 %	3,00 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,47 %	3,75 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	4,20 %	4,25 %	5,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1458	1600	1550	1400
États-Unis	250	260	240	215
EAO	156	160	155	135
ME	83	85	72	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	15,2X	15,5X	13,5X	13,0X
États-Unis	21,0X	22,5X	17,5X	18,0X
EAO	15,1X	16,0X	14,0X	13,0X
ME	12,5X	15,0X	13,0X	12,0X
DEVISES				
CAD/USD	0,74	0,80	0,75	0,70
EUR/USD	1,08	1,08	1,05	1,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	83,17	85,00	95,00	70,00
Or (USD/oz)	2217,40	2200,00	1900,00	2300,00

Source : Fiera Capital, au 29 mars 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 projections générales du marché 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 considérablement. 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	4,3 %	5,0 %	3,8 %
Obligations Canadiennes	-0,3 %	-5,8 %	3,5 %
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	11,9 %	-5,6 %	-17,9 %
Actions américaines	2,8 %	-21,3 %	-22,3 %
Actions internationales	0,7 %	-9,0 %	-21,1 %
Actions des marchés émergents	13,1 %	-11,4 %	-20,9 %
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 29 mars 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 projections générales du marché 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 considérablement. 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 29 mars 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 16th Floor Bockenheimer Landstraße 2-4 Frankfurt, Germany 60306 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>.