

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



TENDANCES DES MARCHÉS : MAI 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 un premier trimestre exceptionnel, le deuxième trimestre a démarré plus lentement, car la vigueur persistante de l'économie et les pressions inflationnistes persistantes aux États-Unis ont alimenté les craintes que la Réserve fédérale ne doive maintenir les taux d'intérêt à un niveau plus élevé pendant plus longtemps. Cette situation a réduit à néant les espoirs d'un assouplissement précoce et agressif de la politique monétaire et a fait grimper en flèche les rendements obligataires, ce qui a pesé sur les valorisations des marchés boursiers et obligataires en avril.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 AVRIL 2024	AVRIL	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	5036	-4,16 %	5,57 %	20,78 %
S&P/TSX	21715	-2,04 %	3,61 %	5,22 %
MSCI EAEO	2281	-2,83 %	1,98 %	6,38 %
MSCI Marchés émergents	1046	0,53 %	2,17 %	7,05 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,68	48,0	80,1	125,8
Taux d'intérêt 2 ans US	5,04	41,5	78,5	102,9
Écart de Crédit BBB US	1,25	-3,0	-9,0	-56,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,44	-2,0	-27,0	-162,0
DEVICES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,73	-1,72 %	-3,88 %	-1,64 %
EUR/USD	1,07	-1,14 %	-3,38 %	-3,20 %
USD/JPY	157,80	4,24 %	11,88 %	15,77 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	81,93	-1,49 %	14,35 %	6,71 %
Cuivre (USD/livre)	4,56	13,91 %	17,32 %	17,95 %
Or (USD/once)	2302,90	3,86 %	11,15 %	15,20 %

Source : Bloomberg, au 30 avril 2024.

Après cinq mois consécutifs de hausse, les marchés boursiers mondiaux ont reculé en avril. L'indice MSCI ACWI a perdu 3,4 %. Le S&P 500 (-4,2 %) s'est éloigné de son record historique, tandis que le S&P/TSX (-2,0 %) a également reculé, mais dans une moindre mesure, compte tenu des performances positives des poids lourds de l'énergie (+1,1 %) et des matériaux (+5,9 %). Ailleurs, le MSCI EAFE a chuté de 2,8 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a réussi à obtenir un gain mensuel positif (+0,5 %), les actions chinoises (+6,5 %) ayant rebondi grâce à l'optimisme suscité par la stabilisation de la deuxième économie mondiale.

Les marchés à revenu fixe ont également enregistré des résultats négatifs le mois dernier. Les rendements des bons du Trésor ont augmenté suite à la publication d'une inflation plus élevée que prévu aux États-Unis, ce qui a renforcé les preuves que la Réserve fédérale commencera à assouplir sa politique plus tard qu'on ne le pensait. Le rendement du Trésor à 10 ans a augmenté de 48 points de base pour atteindre 4,68 %, tandis que le rendement à 2 ans, sensible à la politique monétaire, a augmenté de 42 points de base pour atteindre 5,04 %. Malgré des données plus faibles sur la croissance et l'inflation au Canada, les rendements des obligations d'État ont suivi l'attraction gravitationnelle du marché du Trésor. Le rendement des obligations d'État à 10 ans a augmenté de 35 points de base pour atteindre 3,82 %, tandis que le rendement des obligations à 2 ans a augmenté de 17 points de base pour atteindre 4,35 %. Pour le mois, l'indice Barclays US Aggregate Bond a baissé de 2,5 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a baissé de 2,0 %.

Le dollar américain (DXY) a enregistré un quatrième gain mensuel consécutif (+1,7 %), les investisseurs ayant revu à la baisse leurs attentes en matière de réduction des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale, tandis que la diminution de l'appétit pour le risque a également stimulé la demande pour la monnaie refuge. Toutes les principales devises ont reculé face à un billet vert globalement plus fort, l'euro (-1,1 %), la livre (-1,0 %), le yen (-4,1 %) et le dollar canadien (-1,7 %) s'étant tous dépréciés le mois dernier.

Après avoir atteint son plus haut niveau depuis octobre à la suite de l'attaque sans précédent de l'Iran contre Israël, le pétrole a légèrement baissé vers la fin du mois, les discussions sur un éventuel cessez-le-feu au Moyen-Orient ayant réduit la prime de risque pour le brut. En revanche, l'or a enregistré un troisième gain mensuel consécutif et a dépassé un nouveau record historique en raison de la forte demande des banques centrales et des tensions géopolitiques qui ont stimulé la demande de lingots, tandis que le cuivre s'est redressé pour atteindre son plus haut niveau depuis deux ans, alors qu'une réduction historique de l'offre risque de faire basculer le marché dans un déficit majeur en raison d'une augmentation attendue de la demande des industries vertes.

Aperçu économique



ÉTATS-UNIS

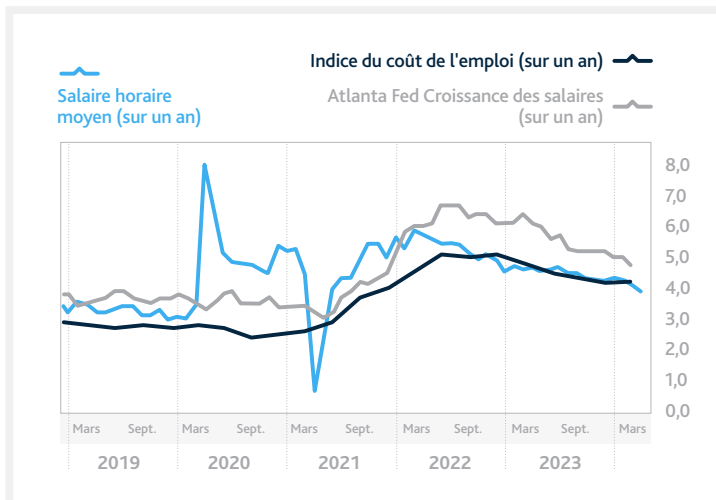
Le marché du travail s'est ralenti en avril, le nombre d'emplois non agricoles ayant augmenté de 175 000, soit la plus faible hausse en six mois. Le taux de chômage est remonté à 3,9 %, tandis que le salaire horaire moyen s'est établi à 3,9 % sur un an, soit le rythme le plus lent depuis juin 2021. Bien que la Réserve fédérale se réjouisse de la baisse des chiffres, les conditions du marché du travail restent tendues. Les gains d'emplois restent robustes, le taux de chômage est faible et les offres d'emploi (bien qu'en baisse) sont encore élevées par rapport aux niveaux d'avant la pandémie. Par ailleurs, les coûts de la main-d'œuvre, étroitement surveillés par la Réserve fédérale, se sont accélérés au premier trimestre, l'indice du coût de l'emploi atteignant 1,2 %, soit le taux le plus élevé depuis un an. Il est peu probable que l'inflation se relâche d'une manière qui donnerait aux responsables de la politique monétaire suffisamment de confiance dans le fait qu'elle est sur une voie durable pour revenir à 2 % avant un certain temps au cours du second semestre de l'année. En effet, le président Powell a noté que la croissance des salaires doit probablement "diminuer progressivement" pour que les responsables de la politique monétaire atteignent leur objectif d'inflation.

INTERNATIONAL

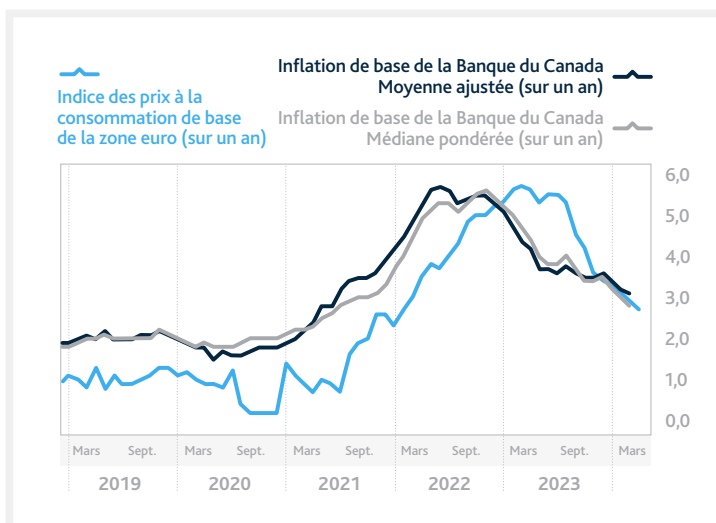
L'impulsion désinflationniste a été beaucoup plus profonde au Canada et en Europe qu'aux États-Unis, ce qui a renforcé les attentes d'un assouplissement de la part de la Banque du Canada et de la Banque centrale européenne dès cet été. Au Canada, la désinflation semble s'enraciner plus profondément. L'indice des prix à la consommation (IPC) a surpris à la baisse pour le troisième mois consécutif en mars, tandis que la moyenne des mesures préférées de la Banque du Canada pour l'inflation sous-jacente "de base" a ralenti à 2,95 % sur une base annuelle. La meilleure nouvelle est que la moyenne mobile à court terme sur trois mois de ce taux est tombée à un rythme annualisé de 1,3 %, contre 2,3 % précédemment, ce qui indique que la tendance à la baisse des pressions sur les prix s'intensifie. De même, en Europe, les prix à la consommation ont augmenté de 2,4 % sur un an en avril. En excluant l'alimentation et l'énergie, l'IPC de base a ralenti à 2,7 % sur un an, contre 2,9 % sur un an. Il est encourageant de constater qu'après cinq mois consécutifs de stabilité à 4,0 % sur un an, l'inflation des services a également baissé à 3,7 % sur un an en avril.

ÉMERGENTS

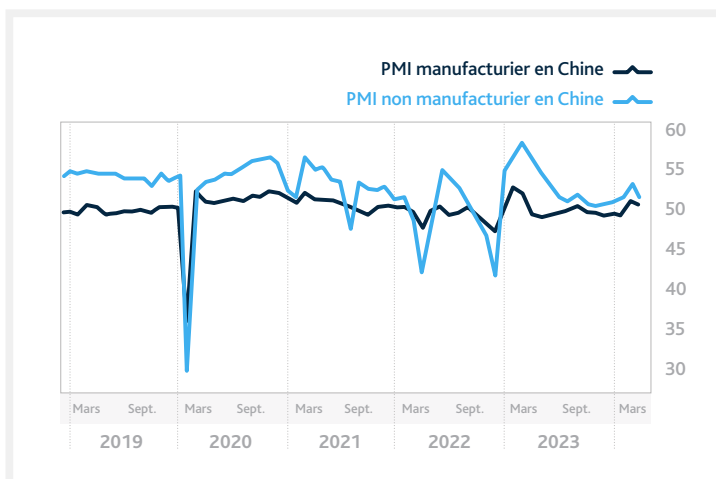
En Chine, la croissance du PIB s'est accélérée pour atteindre 5,3 % sur un an au premier trimestre, grâce à l'accélération de la production industrielle et à la reprise du secteur des services. Toutefois, ce rebond s'est produit en grande partie au cours des deux premiers mois de l'année, tandis que les données publiées pour le mois de mars étaient moins solides et suggèrent que la dynamique s'est affaiblie à la fin du premier trimestre. Cela a jeté des doutes sur le caractère durable de la reprise du premier trimestre. Plus précisément, la production industrielle et la croissance des ventes au détail ont toutes deux été décevantes en mars. Et si l'investissement en actifs fixes s'est accéléré, c'est entièrement dû à l'investissement public (et non privé). Les indices des directeurs d'achat (PMI) ont corroboré ce récit et n'ont guère montré de signes d'une reprise durable en avril. L'activité manufacturière s'est ralentie, tandis que l'activité non manufacturière a connu un déclin plus marqué, avec une faiblesse notable dans le secteur des services. Cette situation a été partiellement compensée par une hausse de l'activité dans le secteur de la construction, bien qu'elle soit due à une forte activité dans le domaine des infrastructures, stimulée par les investissements gouvernementaux.



Source : Bloomberg, au 30 avril 2024.



Source : Bloomberg, au 30 avril 2024.



Source : Bloomberg, au 30 avril 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	30 AVRIL 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	1,35 %	1,00 %	2,00 %	-1,00 %
États-Unis	2,00 %	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	2,90 %	2,50 %	3,25 %	2,00 %
États-Unis	3,50 %	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	3,82 %	3,75 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	4,68 %	4,25 %	5,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1467	1600	1550	1400
États-Unis	253	260	240	215
EAO	155	160	155	135
ME	83	85	72	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	14,8X	15,5X	13,5X	13,0X
États-Unis	19,9X	22,5X	17,5X	18,0X
EAO	14,7X	16,0X	14,0X	13,0X
ME	12,6X	15,0X	13,0X	12,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,73	0,80	0,75	0,70
EUR/USD	1,07	1,08	1,05	1,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	81,93	85,00	95,00	70,00
Or (USD/oz)	2302,90	2200,00	1900,00	2300,00

Source : Fiera Capital, au 30 avril 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	1,8 %	-3,7 %	5,6 %
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	14,2 %	-3,6 %	-16,2 %
Actions américaines	5,4 %	-19,3 %	-20,3 %
Actions internationales	1,8 %	-7,9 %	-20,2 %
Actions des marchés émergents	10,6 %	-13,4 %	-22,7 %
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 30 avril 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 30 avril 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				
<p>MONTRÉAL Fiera Capital Gestion privée 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499</p>	<p>TORONTO Fiera Capital Gestion privée 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) M5J 2J1 T 1 800 994-9002</p>	<p>CALGARY Fiera Capital Gestion privée 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000</p>	<p>gestionprivee @fieracapital.com</p> <p>gp.fieracapital.com</p>	
<p>NEW YORK Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600</p>	<p>BOSTON Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900</p>	<p>DAYTON Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100</p>		
Europe		Asie		
<p>LONDRES Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500</p>	<p>FRANCFORT Fiera Capital (Germany) GmbH 16th Floor Bockenheimer Landstraße 2-4 60306 Frankfurt am Main, Germany T +49 69 9202 0750</p>	<p>HONG KONG Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800</p>		<p>SINGAPOUR Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986</p>

AVERTISSEMENT IMPORTANT

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels à des clients institutionnels, de détail et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

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

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (« EEE ») : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« **Fiera Germany** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« **Fiera USA** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis – Fiera Infrastructure : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« **Fiera Infrastructure** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Canada

Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

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