

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



TENDANCES DES MARCHÉS : JUIN 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

L'espoir des investisseurs d'un atterrissage en douceur a catalysé une forte hausse des marchés boursiers et obligataires en mai. Notamment, les données montrant que la dynamique économique s'essouffle enfin aux États-Unis ont renforcé les preuves que la politique monétaire restrictive fonctionne pour refroidir l'économie, tandis que certains signes timides indiquant que le processus de désinflation n'est pas complètement enrayé ont incité les investisseurs à se préparer à des réductions de taux de la Réserve fédérale dans le courant de l'année.

| REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS | | | | |
|-----------------------------------|-------------|--|---------|---------|
| | 31 MAI 2024 | MAI | À CJ | 1 AN |
| MARCHÉS BOURSISERS | | VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE) | | |
| S&P 500 | 5278 | 4,80 % | 10,64 % | 26,26 % |
| S&P/TSX | 22269 | 2,55 % | 6,25 % | 13,78 % |
| MSCI EAEO | 2356 | 3,29 % | 5,34 % | 15,37 % |
| MSCI Marchés émergents | 1049 | 0,29 % | 2,46 % | 9,43 % |
| REVENU FIXE (%) | | VARIATION EN POINT DE BASE | | |
| Taux d'intérêt 10 ans US | 4,50 | -18,1 | 61,9 | 85,6 |
| Taux d'intérêt 2 ans US | 4,87 | -16,2 | 62,3 | 47,0 |
| Écart de Crédit BBB US | 1,21 | -4,0 | -13,0 | -67,0 |
| Écart de Crédit Haut Rendement US | 3,50 | 6,0 | -21,0 | -165,0 |
| DEVICES | | VARIATION DU TAUX | | |
| CAD/USD | 0,73 | 1,10 % | -2,82 % | -0,39 % |
| EUR/USD | 1,08 | 1,71 % | -1,73 % | 1,49 % |
| USD/JPY | 157,31 | -0,31 % | 11,54 % | 12,90 % |
| MATIÈRES PREMIÈRES | | VARIATION DU PRIX | | |
| Pétrole WTI (USD/baril) | 76,99 | -6,03 % | 7,45 % | 13,07 % |
| Cuivre (USD/livre) | 4,60 | 0,82 % | 18,29 % | 26,53 % |
| Or (USD/once) | 2322,90 | 0,87 % | 12,12 % | 18,28 % |

Source : Bloomberg, au 31 mai 2024.

Les marchés boursiers mondiaux ont repris leur tendance à la hausse en mai. L'indice MSCI All Country World a progressé de 3,8 %, faisant plus qu'effacer la perte subie le mois précédent. Le S&P 500 (+4,8 %) a mené la charge mondiale et a connu son meilleur mois depuis février, tandis que le S&P/TSX (+2,6 %) a également progressé. Ailleurs, le MSCI EAFE a progressé de 3,3 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a enregistré un gain mensuel légèrement positif (+0,3 %) à la suite d'une série de mesures visant à soutenir le marché immobilier chinois.

Les marchés à revenu fixe ont également enregistré des résultats positifs le mois dernier. Les rendements des bons du Trésor ont légèrement baissé à la suite des rapports sur le ralentissement de la croissance et de l'inflation aux États-Unis, qui ont vu les négociateurs se solidifier autour d'une réduction des taux de la Réserve fédérale lors de la réunion de septembre. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a baissé de 18 points de base pour atteindre 4,50 %, tandis que le rendement à 2 ans, sensible à la politique monétaire, a baissé de 16 points de base pour atteindre 4,87 %. Des mouvements similaires ont été observés au Canada, les investisseurs se préparant à une baisse des taux de la Banque du Canada cet été. Le rendement des obligations d'État à 10 ans a baissé de 19 points de base pour atteindre 3,63 %, tandis que le rendement à 2 ans a baissé de 16 points de base pour atteindre 4,18 %. Pour le mois, l'indice Barclays US Aggregate Bond a augmenté de 1,7 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 1,8 %.

La hausse du dollar américain (DXY) sur quatre mois a pris fin avec une perte (-1,5 %) en septembre, car les inquiétudes liées à l'inflation aux États-Unis ont diminué, incitant la Réserve fédérale à envisager de baisser les taux d'intérêt bientôt. Le dollar américain a faibli face à toutes ses principales devises, dont l'euro (+1,7 %), la livre (+2,0 %), le yen (+0,3 %) et le dollar canadien (+1,1 %) qui ont gagné du terrain le mois dernier.

Enfin, sur les marchés des matières premières, le pétrole a plafonné sa perte mensuelle, les négociateurs prenant en compte la diminution des risques géopolitiques et les inquiétudes persistantes concernant les perspectives de la demande en Chine. Début juin, l'OPEP et ses alliés ont prolongé les réductions de production jusqu'au troisième trimestre, bien que la coalition ait établi un plan visant à rétablir une partie de la production dès le mois d'octobre, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la surabondance de l'offre. En revanche, l'or a grimpé grâce à la dernière baisse des rendements des bons du Trésor, qui a renforcé l'attrait de ce métal précieux non porteur d'intérêts, tandis que le cuivre a atteint un niveau record, les prévisions d'un resserrement de l'offre mondiale et d'une augmentation de la consommation dans les véhicules électriques et les réseaux électriques ayant contré les signes d'une diminution de la demande de la part de la Chine, le principal consommateur.

Aperçu économique

ÉTATS-UNIS

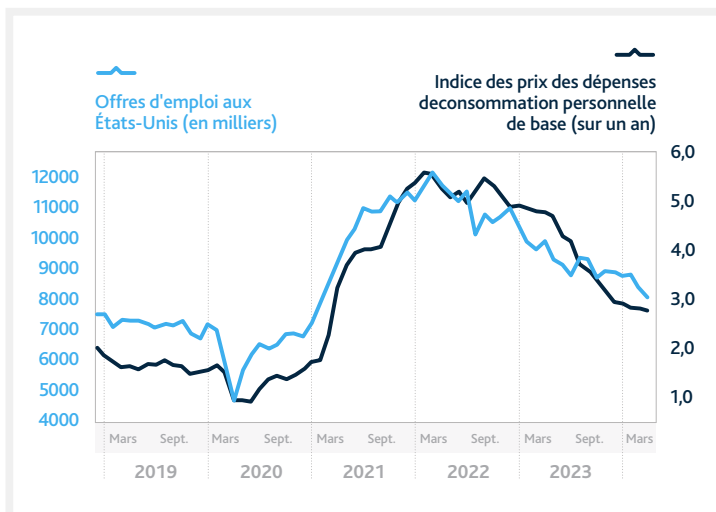
Les données en provenance des États-Unis ont montré que la croissance et l'inflation se sont ralenties. Le *Job Openings & Labor Turnover Survey* a révélé que la baisse de la demande excédentaire de travailleurs a contribué à améliorer l'équilibre entre l'offre et la demande de main-d'œuvre. Les offres d'emploi sont tombées à 8,06 millions en avril, le chiffre le plus bas depuis février 2021, tandis que le ratio étroitement surveillé des offres d'emploi par rapport aux chômeurs est descendu à 1,24, juste au-dessus de sa moyenne d'avant la pandémie. L'inflation a également fait un pas dans la bonne direction en avril, après trois mois de surprises à la hausse. L'indice des prix de base de la consommation personnelle (PCE) – la jauge d'inflation préférée de la Fed – a décéléré sur une base mensuelle et est resté stable sur une base annuelle. Pourtant, le taux annualisé sur trois mois s'établit à 3,5 %, bien au-dessus de l'objectif. Bien qu'encourageantes, les autorités de la Réserve fédérale n'ont pas dérogé à leur message, à savoir qu'elles doivent continuer à progresser sur le front de l'inflation. Ainsi, même si ces données renforcent la conviction de la Fed que des baisses de taux seront nécessaires cette année, elles ne sont pas imminentes.

CANADA

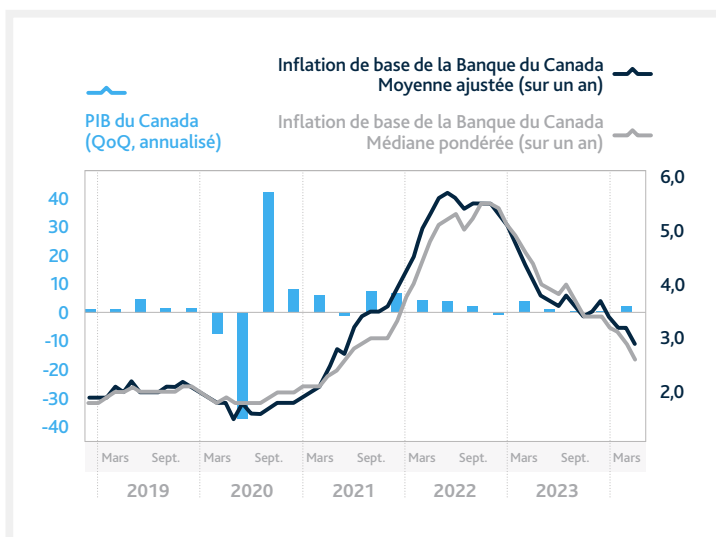
L'impulsion désinflationniste au Canada a été plus profonde que chez son voisin du sud, avec une croissance ralentie en dessous du taux potentiel de l'économie, une décélération de l'inflation et un marché du travail montrant des signes de faiblesse. Ces développements ont préparé le terrain pour que la Banque du Canada réduise ses taux d'intérêt avant la Réserve fédérale. Sur le front de l'inflation, les publications ont été faibles pendant quatre mois consécutifs et le taux moyen sur trois mois des indicateurs d'inflation de base de la Banque du Canada est inférieur à l'objectif de 2 % (à 1,6 % en rythme annualisé). Sur le front de la croissance, l'économie a progressé à un rythme annualisé de 1,7 % au premier trimestre, ce qui est inférieur à la prévision de 2,8 % de la Banque du Canada et fait suite à une importante révision à la baisse du trimestre précédent, qui est passé de 1,0 % à seulement 0,1 %. En effet, lors de la réunion du 5 juin, la Banque du Canada a réduit les taux d'intérêt de 25 points de base à 4,75 %, tout en déclarant qu'il était raisonnable de s'attendre à d'autres réductions si l'inflation continuait à diminuer.

ÉMERGENTS

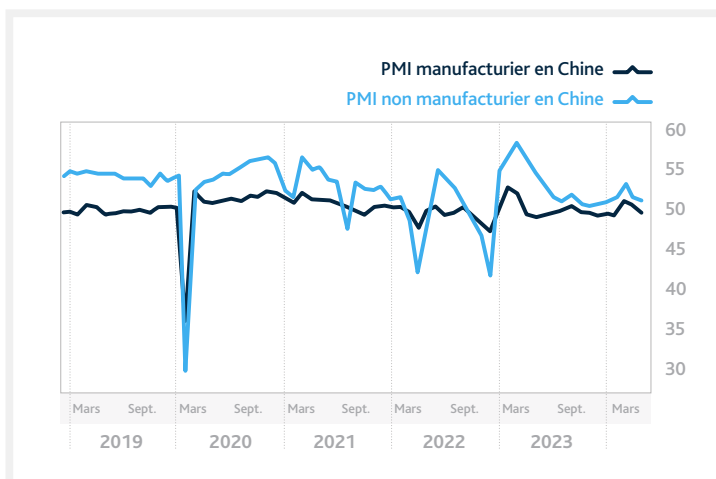
Les données relatives à l'activité en Chine soulignent que la deuxième économie mondiale continue de souffrir de déséquilibres entre l'offre et la demande, ce qui a suscité des doutes quant à la durabilité de la reprise. Alors que la croissance de la production industrielle s'est accélérée en avril, la consommation et l'investissement privé se sont détériorés, signe d'un fléchissement de la demande intérieure. L'aggravation de la contraction du secteur de l'immobilier est restée le principal frein à l'investissement, qui a chuté au cours des quatre premiers mois de l'année. Les indices prospectifs des directeurs d'achat (PMI) ont corroboré ce scénario. L'activité industrielle s'est contractée de manière inattendue en mai, l'indice PMI officiel de l'industrie manufacturière passant sous le seuil des 50 et entrant en phase de contraction. Les industries exportatrices du pays devraient jouer un rôle crucial en compensant la baisse de la demande intérieure, la consommation intérieure étant toujours freinée par l'effondrement de l'immobilier, la morosité du secteur privé et l'absence de mesures de relance. En effet, la mesure non manufacturière de l'activité dans la construction et les services a légèrement baissé le mois dernier.



Source : Bloomberg.



Source : Bloomberg.



Source : Bloomberg.

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 | 31 MAI 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 | 2,70 % | 2,50 % | 3,25 % | 2,00 % |
| États-Unis | 3,40 % | 2,50 % | 3,25 % | 2,00 % |
| TAUX COURT TERME | | | | |
| Banque du Canada | 4,75 % | 3,50 % | 5,00 % | 2,50 % |
| Réserve fédérale | 5,50 % | 4,00 % | 5,50 % | 3,00 % |
| TAUX 10 ANS | | | | |
| Gouvernement du Canada | 3,63 % | 3,75 % | 4,50 % | 3,00 % |
| Gouvernement des États-Unis | 4,50 % | 4,25 % | 5,00 % | 3,50 % |
| ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS) | | | | |
| Canada | 1456 | 1600 | 1550 | 1400 |
| États-Unis | 258 | 260 | 240 | 215 |
| EAO | 158 | 160 | 155 | 135 |
| ME | 83 | 85 | 72 | 65 |
| COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS) | | | | |
| Canada | 15,3X | 15,5X | 13,5X | 13,0X |
| États-Unis | 20,5X | 22,5X | 17,5X | 18,0X |
| EAO | 14,9X | 16,0X | 14,0X | 13,0X |
| ME | 12,7X | 15,0X | 13,0X | 12,0X |
| DEVICES | | | | |
| CAD/USD | 0,73 | 0,80 | 0,75 | 0,70 |
| EUR/USD | 1,08 | 1,08 | 1,05 | 1,00 |
| MATIÈRES PREMIÈRES | | | | |
| Pétrole (WTI, USD/baril) | 76,99 | 85,00 | 95,00 | 70,00 |
| Or (USD/oz) | 2322,90 | 2200,00 | 1900,00 | 2300,00 |

Source : Fiera Capital, au 31 mai 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 | 0,6 % | -4,9 % | 4,4 % |
| 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 | 11,4 % | -6,0 % | -18,3 % |
| Actions américaines | 1,7 % | -22,1 % | -23,1 % |
| Actions internationales | -0,3 % | -9,9 % | -21,9 % |
| Actions des marchés émergents | 11,5 % | -12,7 % | -22,1 % |
| 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 mai 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 31 mai 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 60306 Frankfurt am Main, Germany 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>.