

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Juillet 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

La première moitié de l'année 2024 s'est achevée sur une note positive, l'espoir des investisseurs d'un "atterrissage en douceur" ayant catalysé une reprise du marché qui a permis à de nombreux indices mondiaux d'atteindre de nouveaux records. Des données récentes ont révélé que le processus de désinflation aux États-Unis avait repris après s'être arrêté au début de l'année, ce qui maintient la perspective d'une baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale dans le courant de l'année, une évolution bienvenue tant pour la Réserve fédérale que pour les investisseurs.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	28 JUI 2024	JUIN	ÀCJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	5460	3,47 %	14,48 %	22,70 %
S&P/TSX	21876	-1,77 %	4,38 %	8,54 %
MSCI EAEO	2315	-1,74 %	3,51 %	8,58 %
MSCI Marchés émergents	1086	3,55 %	6,11 %	9,78 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,40	-10,2	51,7	55,9
Taux d'intérêt 2 ans US	4,75	-11,9	50,4	-14,2
Écart de Crédit BBB US	1,28	7,0	-6,0	-42,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,51	1,0	-20,0	-115,0
DEVICES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,73	-0,38 %	-3,19 %	-3,20 %
EUR/USD	1,07	-1,24 %	-2,95 %	-1,80 %
USD/JPY	160,88	2,27 %	14,07 %	11,48 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	81,54	5,91 %	13,80 %	15,43 %
Cuivre (USD/livre)	4,39	-4,60 %	12,85 %	17,36 %
Or (USD/once)	2339,60	0,72 %	12,93 %	21,26 %

Source : Bloomberg, au 28 juin 2024.

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur progression en juin, l'indice MSCI All Country World ayant augmenté de 1,9 %. Le S&P 500 (+3,5 %) a mené la charge mondiale grâce à l'évolution à la baisse des rendements des bons du Trésor qui a revigoré le rallye incessant dans l'espace technologique (le Nasdaq a bondi de 6,2 %). L'indice MSCI des actions des marchés émergents a également progressé de 3,5 %. En revanche, le S&P/TSX (-1,8 %) a souffert de la sous-performance des secteurs lourds des ressources et de la finance, tandis que le MSCI EAFE a perdu -1,7 %.

Les marchés à revenu fixe ont 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 qui ont vu les opérateurs 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 10 points de base pour atteindre 4,40 %, tandis que le rendement à 2 ans, sensible à la politique monétaire, a baissé de 12 points de base pour atteindre 4,75 %. Des mouvements similaires ont été observés au Canada, les investisseurs se préparant à un nouvel assouplissement monétaire de la part de la Banque du Canada. 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 1,1 %.

Le dollar américain (DXY) a progressé de 1,1 % grâce à la rhétorique des responsables de la Réserve fédérale qui ont averti qu'il faudrait d'autres preuves que la tendance à la désinflation est intacte avant de procéder à des réductions. L'angoisse politique en Europe a également stimulé la demande de devises refuges et a pesé sur l'euro. Le billet vert s'est renforcé par rapport à tous ses principaux homologues, l'euro (-1,2 %), la livre (-0,8 %), le yen (-2,2 %) et le dollar canadien (-0,4 %) ayant tous reculé le mois dernier.

Enfin, le pétrole a plafonné son gain mensuel, le marché étant pris dans l'agitation au Moyen-Orient qui a contribué à fixer un plancher aux prix. Le cuivre est tombé à son plus bas niveau depuis deux mois en raison des perspectives de faible demande de la part de la Chine, tandis que l'or a progressé grâce à la dernière baisse des rendements des bons du Trésor, qui a renforcé l'attrait du métal.

Aperçu économique



États-Unis

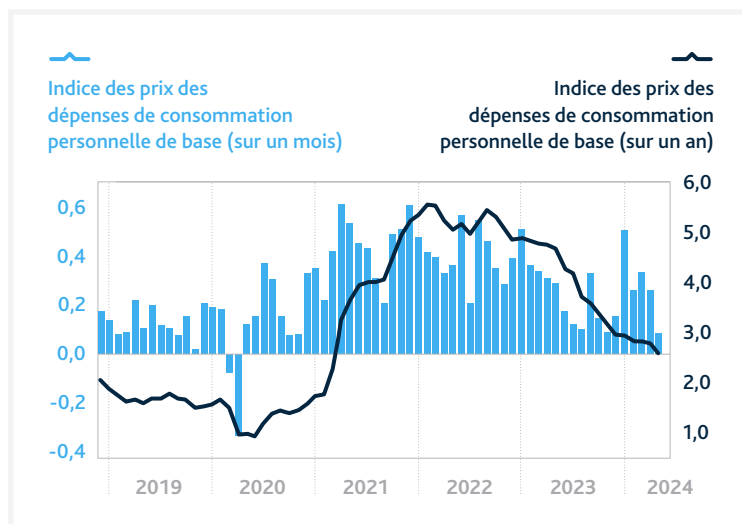
Après l'absence de progrès vers l'objectif d'inflation de la Réserve fédérale début 2024, le processus de désinflation a repris, les données économiques et d'inflation récentes brossant un tableau plus prometteur. Il convient de noter que la mesure préférée de l'inflation de la Réserve fédérale s'est ralentie en mai. L'indice des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE) n'a augmenté que de 0,1 % sur un mois en mai, la plus faible progression en six mois. Par rapport à l'année précédente, l'indice a augmenté de 2,6 %, soit la plus faible hausse depuis mars 2021 et une baisse par rapport aux 2,8 % du mois précédent. Ailleurs, les ventes de logements ont ralenti, les impayés ont augmenté et les dépenses de consommation se sont modérées. Bien que le président Powell ait accueilli favorablement les données récentes, il a rappelé que les autorités souhaiteraient voir d'autres preuves de cette tendance avant d'abaisser les coûts d'emprunt.

Canada

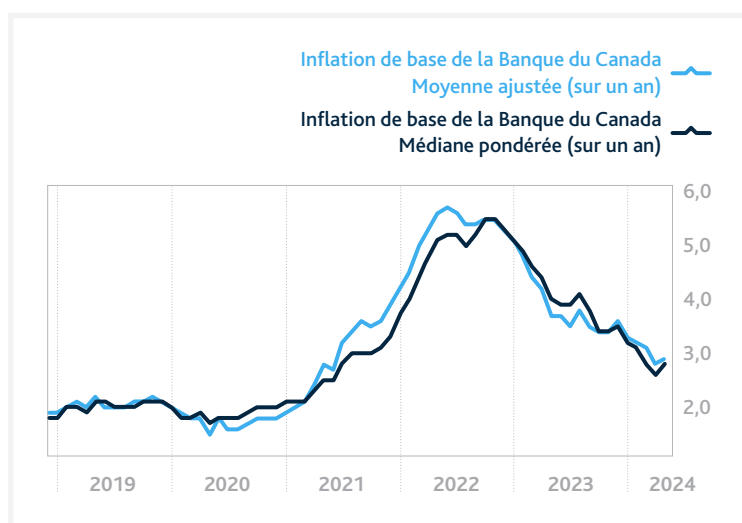
La Banque du Canada a réduit son taux d'intérêt de 25 points de base à 4,75 % lors de la réunion de juin. La Banque a expliqué cette décision par les progrès continus de l'inflation et a indiqué qu'il s'agissait de la première d'une série de mesures. Cependant, les mesures préférées de l'inflation de base de la Banque du Canada ont réaccélééré en mai après quatre mois consécutifs d'amélioration, jetant le doute sur la possibilité d'une deuxième réduction consécutive des taux en juillet, question de confirmer si ce dernier recul est temporaire. Le gouverneur Macklem a répété qu'il est raisonnable de s'attendre à une nouvelle réduction "si les pressions sur les prix continuent de s'atténuer" pour ne pas mettre en péril les progrès réalisés en matière d'inflation.

International

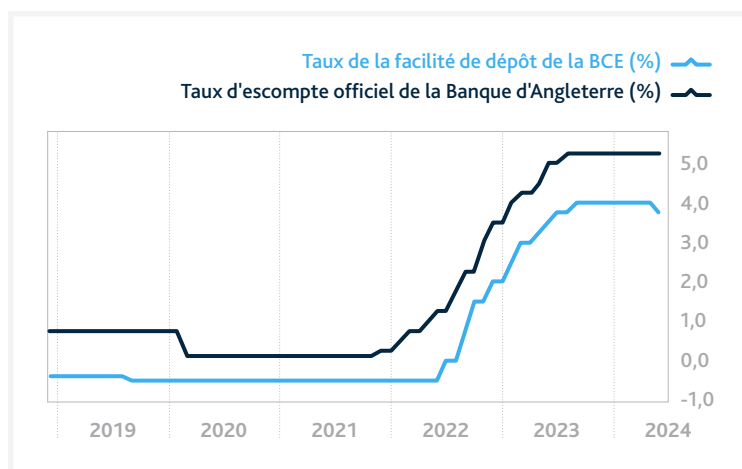
Le lendemain du jour où la Banque du Canada a pris la tête du G7 en réduisant ses taux, la Banque centrale européenne (BCE) lui a emboîté le pas en abaissant le taux de dépôt de 25 points de base, à 3,75 %. Toutefois, la banque centrale n'a pas indiqué que d'autres réductions suivraient, compte tenu que l'inflation devrait rester supérieure à l'objectif fixé jusqu'en 2025. La Banque d'Angleterre a maintenu son taux de prêt de référence à 5,25 %, son plus haut niveau depuis 16 ans. Cependant, le compte rendu laisse entendre que d'autres responsables de la politique monétaire pourraient être sur le point de soutenir des réductions de taux, bien que cela dépende de meilleures nouvelles sur l'inflation des services et la croissance des salaires dans les mois à venir. Notamment, le panel a voté 7-2 en faveur d'un statu quo pour une deuxième réunion consécutive, alors que même pour les membres du camp du statu quo, le procès-verbal indique que la décision de ne pas réduire les taux a été "finement équilibrée".



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, 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. 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. 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. 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	28 JUIN 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 %	1,50 %	2,00 %	-1,00 %
États-Unis	2,00 %	2,00 %	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	3,30 %	2,50 %	3,25 %	2,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	4,75 %	3,00 %	4,25 %	2,50 %
Réserve fédérale	5,50 %	3,50 %	4,75 %	2,50 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,50 %	3,50 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	4,40 %	4,00 %	5,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1458	1550	1500	1400
États-Unis	260	270	250	215
EAE0	157	160	150	135
ME	82	85	72	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	15,0X	16,0X	14,0X	13,0X
États-Unis	21,0X	22,5X	19,5X	17,5X
EAE0	14,8X	16,0X	14,0X	13,0X
ME	13,2X	15,0X	13,0X	12,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,73	0,76	0,78	0,70
EUR/USD	1,07	1,08	1,05	1,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	81,54	85,00	95,00	70,00
Or (USD/oz)	2339,60	2200,00	1900,00	2300,00

Source : Fiera Capital, au 28 juin 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	3,9 %	4,5 %	3,6 %
Obligations Canadiennes	1,7 %	-4,8 %	5,3 %
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	13,4 %	-4,0 %	-16,8 %
Actions américaines	7,0 %	-16,3 %	-28,0 %
Actions internationales	6,4 %	-15,0 %	-20,8 %
Actions des marchés émergents	12,9 %	-19,2 %	-25,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	8,0 %
Solutions alternatives liquides	7,5 %	5,0 %	2,5 %
CAD/USD	0,76	0,78	0,70

Source : Fiera Capital, au 28 juin 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 28 juin 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.

Évolution 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</p> <p>1981 avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 Canada</p> <p>T + 1 800 361-3499 (sans frais)</p>	<p>Toronto Fiera Capital Gestion privée</p> <p>200, rue Bay, Tour sud Bureau 3800 Toronto (Ontario) M5J 2J1 Canada</p> <p>T + 1 800 994-9002 (sans frais)</p>	<p>Calgary Fiera Capital Gestion privée</p> <p>607, 8e avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 Canada</p> <p>T + 1 403 699-9000</p>
<p>New York Fiera Capital Inc.</p> <p>375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 United States</p> <p>T + 1 212 300-1600</p>	<p>Boston Fiera Capital Inc.</p> <p>One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, MA 02110 United States</p> <p>T + 1 857 264-4900</p>	<p>Dayton Fiera Capital Inc.</p> <p>10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 United States</p> <p>T + 1 937 847-9100</p>
EUROPE		
<p>Londres Fiera Capital (UK) Limited</p> <p>3rd Floor Queensberry House 3 Old Burlington Street London, W1S 3AE United Kingdom</p> <p>T + 44 20 7518 2100</p>	<p>La Haye Fiera Capital (Germany) GmbH, Netherlands Branch</p> <p>Red Elephant Building Room 1.56 Zuid-Hollandlaan 7 2596 AL, The Hague Netherlands</p>	<p>Francfort Fiera Capital (Germany) GmbH</p> <p>16e étage Bockenheimer Landstraße 2-4 60306 Francfort-sur-le-Main Allemagne</p> <p>T + 49 69 9202 0750</p>
<p>Zurich Fiera Capital (Switzerland) Sàrl</p> <p>Bahnhofplatz 1 8001 Zurich Suisse</p>	<p>Île de Man Fiera Capital (IOM) Limited</p> <p>St Mary's Court 20 Hill Street Isle of Man, IM1 1EU</p> <p>T + 44 1624 640200</p>	
ASIE		
<p>Hong Kong Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited</p> <p>Suite 3205 No. 9 Queen's Road Central Hong Kong</p> <p>T + 852 3713 4800</p>	<p>Singapour Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.</p> <p>6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986</p>	<p>Abou Dabi Fiera Capital (UK) Limited</p> <p>Niveau 7, Unité 29 Tour Al Maryah ADGM Square Île Al Maryah Abou Dabi, Émirats arabes unis</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 marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financiers 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 oeuvre 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 oeuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

Risque lié aux actions: risque que la valeur des actions diminue rapidement pour des raisons liées à l'émetteur ou à d'autres raisons et qu'elle reste faible indéfiniment. **Risque de marché:** risque que la valeur marchande d'un titre augmente ou diminue, parfois rapidement et de façon imprévisible, en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** risque que la stratégie ne soit pas en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général:** tout investissement qui a la possibilité de réaliser des profits a également la possibilité de pertes, y compris la perte de capital. **Risque ESG et durabilité:** Les risques ESG et de durabilité peuvent avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Risque de concentration géographique:** le risque de concentration géographique peut avoir pour effet d'affecter plus fortement le rendement en raison des conditions sociales, politiques, économiques, environnementales ou de marché affectant les pays ou régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Risque opérationnel:** le risque opérationnel peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

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 assujetti 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.

États-Unis - Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou 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>.