Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

Tendances des marchés : Octobre 2024



Jean-Guy Desjardins
C.M., L. Sc. Com., CFA
Président du Conseil et
chef mondial de la direction



Candice Bangsund
CFA
Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille,
Répartition globale de l'actif

Le troisième trimestre s'est achevé sur une note positive, avec une trajectoire d'assouplissement clairement tracée par de nombreuses banques centrales mondiales, ouvrant la voie à un atterrissage en douceur. Alors que la Réserve fédérale s'est jointe à une série d'autres grandes banques centrales et s'est engagée dans un nouveau cycle d'assouplissement lors de la réunion de septembre, la Chine a lancé un vaste programme de relance à la fin du mois, ce qui a contribué à alimenter les actifs à risque.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 SEPT 2024	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		**VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)**		
S&P 500	5762	2,02 %	20,81 %	34,38 %
S&P/TSX	24000	2,80 %	14,51 %	22,82 %
MSCI EAEO	2469	0,62 %	10,40 %	21,53 %
MSCI Marchés émergents	1171	6,45 %	14,37 %	22,89 %
REVENU FIXE (%)		**VARIATION EN POINT DE BASE**		
Taux d'intérêt 10 ans US	3,78	-12,3	-9,8	-79,0
Taux d'intérêt 2 ans US	3,64	-27,5	-60,9	-140,3
Écart de Crédit BBB US	1,22	-3,0	-12,0	-43,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,21	-19,0	-50,0	-110,0
DEVISES		**VARIATION DU TAUX**		
CAD/USD	0,74	-0,24 %	-2,08 %	0,39 %
EUR/USD	1,11	0,79 %	0,87 %	5,32 %
USD/JPY	143,63	-1,74 %	1,84 %	-3,84 %
MATIÈRES PREMIÈRES		**VARIATION DU PRIX**		
Pétrole WTI (USD/baril)	68,17	-7,31 %	-4,86 %	-24,91 %
Cuivre (USD/livre)	4,55	9,84 %	17,03 %	21,82 %
Or (USD/once)	2636,10	5,25 %	27,24 %	42,64 %

Source : Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Le MSCI All Country World (+2,2%) a atteint un nouveau record en septembre. Le S&P 500 a progressé de 2,0%, tandis que le S&P/TSX a gagné 2,8%, et que le MSCI EAFE a progressé de 0,6%. L'indice MSCI des actions des marchés émergents (+6,5%) a largement surpassé ses homologues des marchés développés, grâce à une reprise remarquable des actions chinoises après la série de mesures de relance de Pékin qui a administré une dose d'adrénaline aux actifs à risque.

Les marchés obligataires ont également enregistré des résultats positifs alors que les négociateurs anticipent des baisses de taux agressives de la part des principales banques centrales. Les courbes de rendement se sont pentifiées de manière haussière, les rendements à court terme sensibles à la politique monétaire ayant baissé beaucoup plus que leurs homologues à plus long terme. L'indice Bloomberg US Aggregate Bond a augmenté de 1,3%, tandis que l'univers obligataire FTSE Canada a gagné 1,9%.

Le dollar américain (-0,9%) a prolongé sa descente en raison des attentes que la Réserve fédérale prévoit toujours des baisses de taux dans les mois à venir. Le billet vert s'est affaibli par rapport à la plupart de ses principaux homologues, l'euro (+0,8%), la livre (+1,9%) et le yen (+1,8%) s'étant tous appréciés le mois dernier. En revanche, le dollar canadien (-0,2%) a reculé en raison de la forte baisse du prix du pétrole et parce que les marchés ont augmenté leurs paris sur une réduction importante de taux de 50 points de base lors de la prochaine réunion de la Banque du Canada.

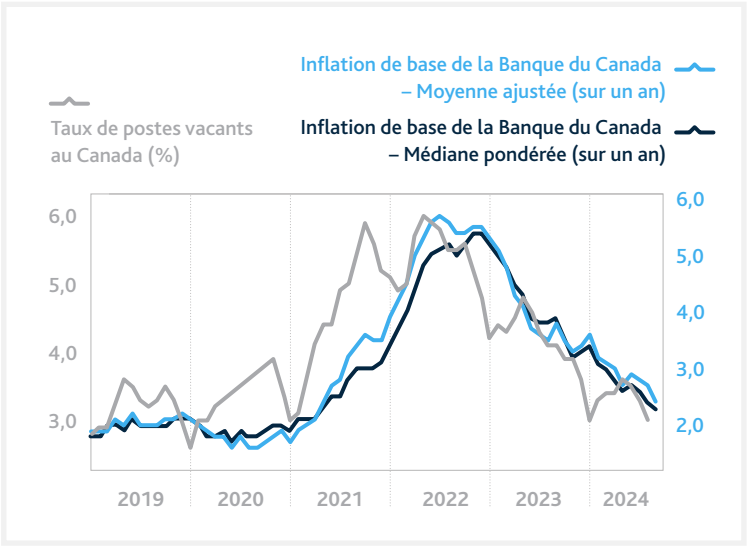
Finalement, le pétrole (-7,3%) a chuté en septembre en raison de défis tant au niveau de l'offre que de la demande, ce qui a poussé le brut en dessous de 70 dollars. L'Arabie saoudite se préparerait à rétablir une partie de sa production pour regagner des parts de marché, tandis que les perspectives de faible demande de la Chine ont également pesé sur les prix. L'or (+5,3%) a atteint un nouveau sommet grâce à la faiblesse du dollar et à la baisse des rendements des bons du Trésor, ce qui a renforcé l'attrait de ce métal précieux. Le cuivre (+9,8%) a fortement progressé vers la fin du mois après que les autorités chinoises ont surpris les investisseurs avec un plan de sauvetage économique majeur visant à soutenir le premier consommateur mondial de métal rouge. Des mesures ont été mises en place pour rajeunir le marché, qui est un pilier de la demande de métaux.

Ce document est une communication marketing

Aperçu économique

Canada

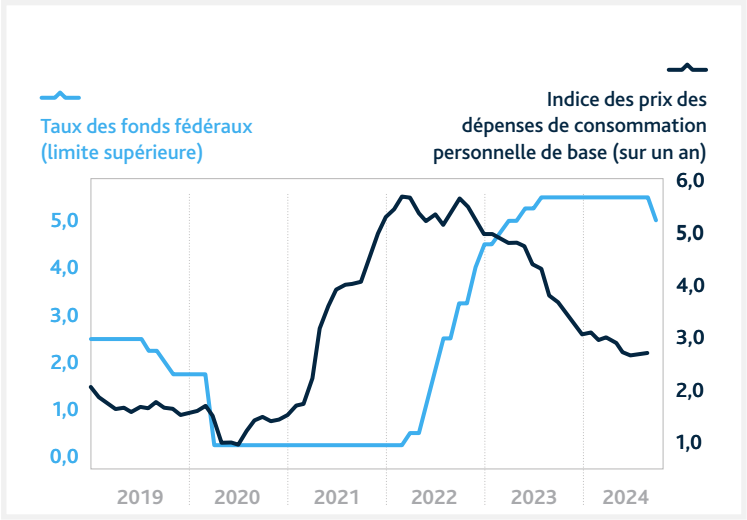
L'économie canadienne a montré de nouveaux signes de faiblesse au troisième trimestre, ce qui devrait maintenir la Banque du Canada sur la voie d'une baisse de taux. Le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 0,2% en juillet par rapport à juin, alors que les chiffres d'août sont attendus être stables. Ces données indiquent une économie progressant à un rythme annualisé de 1% au troisième trimestre, ce qui est inférieur aux prévisions de 2,8% de la banque centrale. La Banque du Canada a changé de ton et met davantage l'accent sur les craintes liées à l'affaiblissement de l'économie, maintenant que l'inflation s'estompe davantage. De plus, le marché de l'emploi présente des signes de relâchement. Ces données pourraient faire pencher la balance en faveur d'une réduction importante de taux de 50 points de base en octobre – particulièrement après la décision de la Réserve fédérale.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 2024.

États-Unis

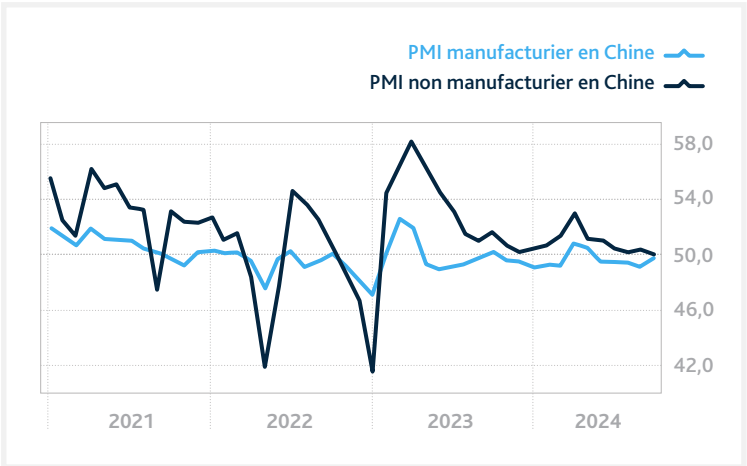
La Réserve fédérale a finalement rejoint une série d'autres grandes banques centrales et a réduit son taux de 50 points de base pour le ramener dans une fourchette cible de 4,75% à 5,00% lors de la réunion de septembre. Le discours sur l'équilibre des risques suggère que l'attention s'est déplacée vers les risques d'un ralentissement économique, maintenant que l'inflation se rapproche de l'objectif de 2%. Entre-temps, les prévisions économiques et inflationnistes suggèrent qu'un atterrissage en douceur est toujours possible. La croissance du produit intérieur brut (PIB) est estimée à 2,0% entre 2024 et 2027, l'inflation est perçue revenir à l'objectif en 2025, et les points d'anticipations de taux sous-entendent une nouvelle réduction de 150 points de base d'ici la fin de l'année prochaine.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Émergents

Les derniers indices des directeurs d'achat (PMI) en Chine ont révélé que la deuxième économie mondiale restait dans le marasme avant les mesures annoncées par Pékin pour soutenir l'économie. L'activité manufacturière s'est contractée pour un cinquième mois consécutif en septembre, tandis que la mesure non manufacturière de l'activité dans la construction et les services est tombée à son plus bas niveau depuis 21 mois et s'est maintenue de justesse sur le terrain de l'expansion. Ces données mettent en évidence le risque croissant de ne pas atteindre l'objectif de croissance annuelle de 5% fixé par le gouvernement et soulignent l'urgence d'agir pour Pékin. En effet, après que la Banque populaire de Chine a lancé une série de mesures de relance, notamment des baisses de taux et des réductions des réserves obligatoires, les autorités du Politburo se sont engagées à prendre des mesures visant à stabiliser le secteur immobilier en difficulté et à soutenir les dépenses budgétaires.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 2024.

Ce document est une communication marketing

Scénarios économiques

Scénario principal | Atterrissage en douceur — Probabilité **55 %**

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 **25 %**

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 réduire les taux directeurs dans les proportions escomptées par le marché. 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 doute leurs plans de réduire les taux d'intérêt davantage et donneraient plutôt la priorité au retour de l'inflation à 2% en laissant les taux d'intérêt à leurs niveaux actuels restrictifs 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.

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. 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 réagissent en abaissant agressivement les taux d'intérêt, 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 SEPT 2024	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	RETOUR DE L'INFLATION	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ		**55 %**	**25 %**	**20 %**
CROISSANCE DU PIB				
Monde	3,00 %	3,00 %	4,00 %	2,00 %
Canada	1,50 %	1,50 %	2,00 %	-1,00 %
États-Unis	2,00 %	2,00 %	2,50 %	-0,50 %
Écart de production aux États-Unis	0,50 %	0,50 %	1,00 %	-1,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	2,00 %	2,25 %	3,00 %	2,00 %
États-Unis	2,50 %	2,25 %	3,00 %	2,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	4,25 %	3,00 %	3,50 %	2,50 %
Réserve fédérale	5,00 %	3,50 %	4,00 %	2,50 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	2,96 %	3,50 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	3,78 %	4,00 %	5,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1622	1600	1500	1400
États-Unis	267	270	250	215
EAEO	162	160	150	135
ME	83	85	72	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	14,8X	16,0X	14,0X	13,0X
États-Unis	21,6X	22,5X	19,5X	17,5X
EAEO	15,3X	16,0X	14,0X	13,0X
ME	14,0X	15,0X	13,0X	12,0X
DEVISES				
CAD/USD	0,74	0,76	0,78	0,70
EUR/USD	1,11	1,08	1,05	1,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	68,17	85,00	95,00	70,00
Or (USD/oz)	2636,10	2400,00	2200,00	2500,00

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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	**55 %**	**25 %**	**20 %**
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	3,6 %	3,9 %	3,4 %
Obligations Canadiennes	-2,1 %	-8,6 %	1,5 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	7,0 %	8,0 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	7,0 %	8,0 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes	6,7 %	-12,5 %	-24,2 %
Actions américaines	2,6 %	-19,8 %	-31,0 %
Actions internationales	0,9 %	-19,4 %	-24,9 %
Actions des marchés émergents	5,9 %	-24,2 %	-29,6 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	8,0 %
CAD/USD	0,76	0,78	0,70

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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.

Ce document est une communication marketing

Stratégie actuelle[1]

Portefeuilles traditionnels et non traditionnels

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	**0,0 %**	**17,5 %**	**40,0 %**	**2,5 %**	**-15,0 %**
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	2,5 %	+2,5 %
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 %**	**42,5 %**	**+5,0 %**
Actions canadiennes	5,0 %	12,5 %	30,0 %	22.5%	+10,0 %
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 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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.

Ce document est une communication marketing

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 %
25 juillet 2024	**-15,0 %**	**+8,5 %**	**+5,0 %**	**+1,5 %**

Ce document est une communication marketing

Nos coordonnées

AMÉRIQUE DU NORD

Montréal
Fiera Capital Gestion privée

1981 avenue McGill College
Bureau 1500
Montréal (Québec)
H3A 0H5
Canada

T + 1 800 361-3499 (sans frais)

Toronto
Fiera Capital Gestion privée

200, rue Bay, Tour sud
Bureau 3800
Toronto (Ontario)
M5J 2J1
Canada

T + 1 800 994-9002 (sans frais)

Calgary
Fiera Capital Gestion privée

607, 8e avenue Sud-Ouest
Bureau 300
Calgary (Alberta)
T2P 0A7
Canada

T + 1 403 699-9000

New York
Fiera Capital Inc.

375 Park Avenue
8th Floor
New York, New York
10152
United States

T + 1 212 300-1600

Boston
Fiera Capital Inc.

One Lewis Wharf
3rd Floor
Boston, MA
02110
United States

T + 1 857 264-4900

Dayton
Fiera Capital Inc.

10050 Innovation Drive
Suite 120
Dayton, Ohio
45342
United States

T + 1 937 847-9100

EUROPE

Londres
Fiera Capital (UK) Limited

3rd Floor
Queensberry House
3 Old Burlington Street
London, W1S 3AE
United Kingdom

T + 44 20 7518 2100

La Haye
Fiera Capital (Germany) GmbH, Netherlands Branch

Red Elephant Building
Room 1.56
Zuid-Hollandlaan 7
2596 AL, The Hague
Netherlands

Francfort
Fiera Capital (Germany) GmbH

16e étage
Bockenheimer Landstraße 2-4
60306 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

T + 49 69 9202 0750

Zurich
Fiera Capital (Switzerland) Sàrl

Bahnhofplatz 1
8001 Zurich
Suisse

Île de Man
Fiera Capital (IOM) Limited

St Mary's Court
20 Hill Street
Isle of Man, IM1 1EU

T + 44 1624 640200

ASIE

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

Abou Dabi
Fiera Capital (UK) Limited

Niveau 7, Unité 29 Tour Al Maryah
ADGM Square
Île Al Maryah
Abou Dabi,Émirats arabes unis

gestionprivee@fieracapital.com

gp.fieracapital.com

Ce document est une communication marketing

Avertissement important

Fiera Capital Corporation (« **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 financier et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie et le Moyen-Orient. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « **SEC** ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. 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 vcontient 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.

Rien ne garantit que les politiques et procédures ESG décrites dans le présent document, y compris les politiques et procédures relatives à l'investissement responsable ou à l'application de critères ou d'examens ESG au processus d'investissement, seront maintenues; ces politiques et procédures pourraient changer, même de manière significative matériel, ou ne pas être appliquées à un investissement particulier.

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

Risque lié aux actions: la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché**: la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité**: la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements

lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général**: tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. **Le Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Le Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des 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. **Le Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. **Projections et conditions de marché**: Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille. **Réglementation**: Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. **Absence de marché**: Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous **référer à la Notice confid**entielle de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure**: Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. **Les conditions météorologiques** représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières**: Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers**: Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

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 Fiera Capital Corporation. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authorityet 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.

Abu Dhabi Global Markets : Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Real Estate Investors UK Limited 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 Fiera Capital Corporation. Fiera Germany 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 Fiera Capital Corporation. 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 Fiera Capital Corporation. 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 Fiera Capital Corporation. 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 Fiera Capital Corporation, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Fiera Capital Corporation, 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 Fiera Capital Corporation, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Fiera Capital Corporation, 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.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Fiera Capital Corporation et de certaines de ses filiales ici : https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites.

Version STRFRE002