

# COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF COMMENTAIRE MENSUEL

JUILLET 2020



FIERACAPITAL

Les investisseurs ont conservé leur insatiable appétit envers les actifs à risque en juin. Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi sur leur lancée, alimentés par l'optimisme entourant la réouverture progressive des grandes économies, ainsi que par le soutien exceptionnel procuré par les banques centrales et les gouvernements du monde entier. Les actions ont toutefois évolué en dents de scie pendant le mois, les investisseurs devant s'ajuster aux nombreux vents favorables et défavorables. En dépit des engagements explicites des décideurs politiques et des signaux positifs continus voulant que les pires conséquences économiques du coronavirus soient derrière nous, les marchés ont été refroidis par l'augmentation des cas de la COVID aux États-Unis et le report des plans de réouverture de certains États.

## REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS

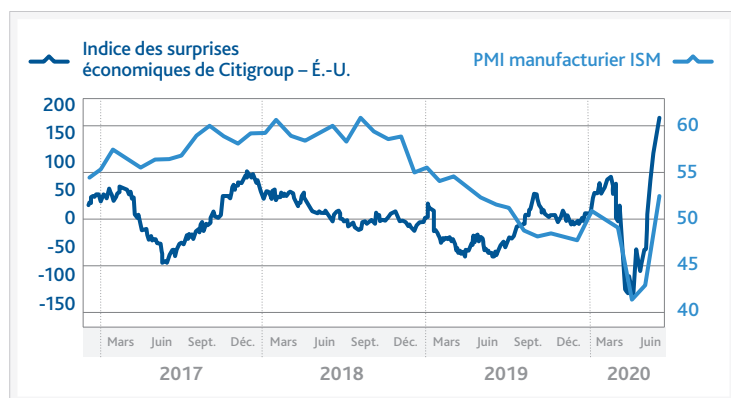
	30 JUIN 2020	JUIN	ÀJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSIERS</b>				
		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	3100	1,84 %	-4,04 %	5,39 %
S&P/TSX	15515	2,12 %	-9,07 %	-5,29 %
MSCI EAEO	1781	3,22 %	-12,59 %	-7,37 %
MSCI Marchés émergents	995	6,96 %	-10,73 %	-5,67 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>				
		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	0,66	0,4	-126,1	-134,9
Taux d'intérêt 2 ans US	0,15	-1,2	-142,1	-160,6
Écart de Crédit BBB US	1,73	-29,0	48,0	26,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	6,19	-18,0	292,0	233,0
<b>DEVICES</b>				
		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,74	1,47 %	-4,31 %	-3,55 %
EUR/USD	1,12	1,20 %	0,19 %	-1,22 %
USD/JPY	107,93	0,09 %	-0,63 %	0,07 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	39,27	10,65 %	-35,69 %	-32,84 %
Cuivre (USD/livre)	2,71	11,87 %	-2,99 %	0,30 %
Or (USD/onçe)	1800,50	3,66 %	18,21 %	27,36 %

Le rebond prodigieux des marchés depuis leurs creux de mars a fait place à des conditions houleuses en juin. Malgré tout, les marchés boursiers mondiaux ont gagné de la valeur pour le mois. L'indice S&P 500 a évolué dans une fourchette de 250 points, s'inscrivant en hausse de seulement 1,8 % au cours de la période. À l'étranger, les actions européennes ont devancé leurs homologues américaines pour la première fois depuis septembre, grâce aux progrès réalisés par les économies européennes dans leur lutte contre le coronavirus et leur réouverture, alors que le redémarrage prévu des usines américaines a été retardé en raison de la dernière augmentation des cas. Les marchés émergents ont toutefois dominé, les mesures de stimulation exceptionnelles adoptées par les banques centrales compensant la forte progression des nouvelles infections dans certains pays en développement. L'Inde et le Brésil représentent d'ailleurs les nouveaux points chauds du coronavirus dans le monde.

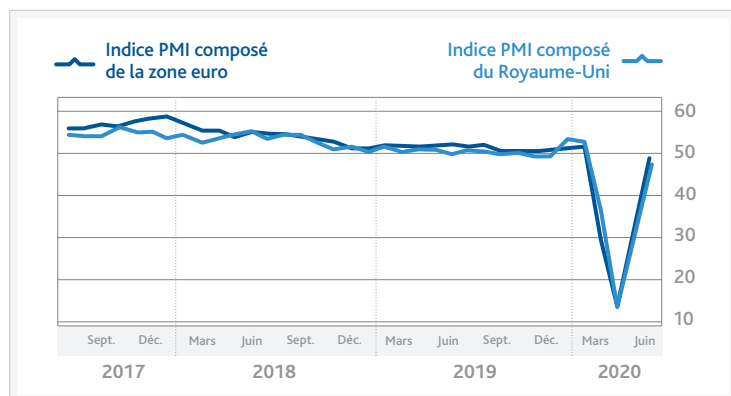
Les marchés des titres à revenu fixe ont terminé la période à la hausse. Le segment à court terme est demeuré stable en raison de la volonté affirmée des banques centrales à maintenir les taux d'intérêt très bas pour une longue période de temps, tandis que les obligations à long terme ont évolué dans une fourchette serrée. Le regain d'optimisme des investisseurs et les données économiques supérieures aux attentes n'ont pas été en mesure d'appliquer des pressions haussières sur les taux de rendement des obligations à long terme, puisque les liquidités abondantes injectées par les banques centrales ont contribué à éponger l'offre importante, freinant ainsi les taux des obligations gouvernementales. Parallèlement, les écarts des obligations de sociétés et à rendement élevé ont diminué sous l'effet de l'intervention des grandes banques centrales et surtout de la Réserve fédérale américaine, qui a pris les grands moyens en présentant de manière détaillée un programme de rachat d'obligations de sociétés pendant le mois.

Après s'être apprécié pendant plusieurs mois, le dollar américain a été tiré vers le bas en juin par le regain d'appétit envers le risque et une demande moins forte. L'euro a atteint un sommet de trois mois, propulsé par la Banque centrale européenne, qui a augmenté davantage que prévu la taille de son plan de rachat d'urgence d'obligations, et l'Allemagne, qui a adopté des mesures de stimulation budgétaire plus importantes. Au Canada, le dollar a rebondi aux niveaux en vigueur avant la crise en tandem avec la hausse marquée des prix du brut.

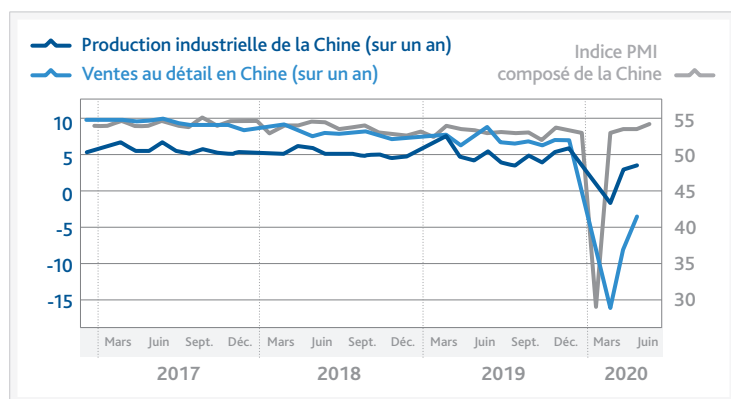
L'or a franchi la barre des 1 800 \$ l'onçe pour la première fois depuis 2011, la montée en flèche des cas de coronavirus dans certains États américains et les importantes mesures de stimulation adoptées par les banques centrales augmentant l'attrait de cette valeur ne portant pas intérêt. Le cuivre a été favorisé par les signes précurseurs d'une reprise de la demande chinoise et, du côté de l'offre, les craintes de perturbations importantes au vu de la propagation rapide du virus dans les grandes régions productrices de l'Amérique du Sud. En ce qui concerne le pétrole, son prix a bondi lorsque les producteurs à court d'argent ont cessé leur production et que les membres de l'OPEP ont convenu d'abaisser leurs limites de production. Nous avons toutefois observé des signes de reprise de la demande mondiale, compensant ainsi la grande surabondance sur le marché.



L'indice des surprises économiques de Citigroup a atteint un sommet historique, dans la foulée des 7,5 millions d'emplois gagnés au cours des deux derniers mois, alors que l'indice ISM manufacturier, très prisé par les marchés, est de retour en territoire d'expansion pour la première fois depuis février, renforçant ainsi la probabilité d'un rebond marqué. Par contre, un rétablissement total de l'économie près des niveaux en vigueur avant la COVID demeure peu probable tant qu'une solution médicale n'est pas développée.



Les indices PMI de l'Europe et du Royaume-Uni ont continué de rebondir des creux d'avril, grâce à la levée graduelle des restrictions et à la réouverture des économies. Comme nous l'avons observé en Chine, l'activité économique devrait s'accélérer graduellement au cours des prochains mois en tandem avec la réouverture continue des économies. De plus, les politiques favorables et décisives adoptées par les autorités devraient permettre aux grandes économies d'éviter une profonde récession.



En Chine, les données de l'activité économique en mai révèlent que la deuxième économie mondiale se relève du coronavirus, quoiqu'à un rythme inégal. L'activité industrielle est de retour en territoire d'expansion, mais les ventes au détail demeurent faibles. Parallèlement, les enquêtes PMI de juin présentent toujours une tendance expansionniste, laissant ainsi entendre que la reprise se poursuit. Les sous-indices manufacturier et non-manufacturier ont progressé, poussant l'indice PMI composé à des sommets depuis juin 2018.

## ÉTATS-UNIS

L'économie américaine s'inscrit en net rebond depuis ses creux d'avril. La consommation a repris de plus bel en mai, les importantes mesures de stimulation du gouvernement et la demande refoulée entraînant les citoyens américains à réinvestir les sommes reçues. De plus, près du tiers des 22,2 millions de personnes qui ont été mises à pied depuis le début de l'année ont retourné sur le marché du travail en mai et juin. Les dirigeants d'entreprises ont repris confiance sous l'effet de la fin des mesures de confinement et de la reprise des activités manufacturières. Par contre, personne ne sait avec certitude si l'économie peut conserver ces gains exceptionnels. Plusieurs millions d'Américains reçoivent toujours des prestations d'assurance-chômage et les craintes d'une deuxième vague d'infections peuvent restreindre la portée de la reprise. Heureusement, les politiques décisives des autorités sont en mesure de limiter les dégâts et de contribuer à la relance de l'économie.

## INTERNATIONAL

La majorité des pays développés ont appliqué le principe du « premier entré, premier sorti ». En d'autres mots, certains ont adopté des mesures de confinement plus tôt, d'où leur capacité à les retirer plus rapidement. L'Europe et le Royaume-Uni ont réussi à contenir le coronavirus et reprennent graduellement du poil de la bête à mesure que les mesures de confinement sont assouplies. Les importantes politiques de stimulation ont aussi favorisé leur rebond. En effet, les récentes données économiques ont révélé que les conséquences économiques de la pandémie se sont produites en avril, et que les dirigeants d'entreprises et les consommateurs ont regagné confiance grâce au soutien monétaire et budgétaire exceptionnel procuré par les autorités. En Europe, nous pouvons constater une solidarité encourageante parmi les pays. L'Allemagne et la France ont déclaré leur soutien au plan de relance de l'Union européenne, alors que la Banque centrale européenne a augmenté la taille de son plan de rachat d'urgence de dettes publiques qui sera en vigueur pour les douze prochains mois.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

La Chine a été la première à être affectée par la COVID-19, à élaborer une stratégie audacieuse de confinement, à aplanir la courbe des infections et, par conséquent, à rouvrir son économie. Elle a ainsi fourni aux autres pays un modèle pour se sortir de la crise. Jusqu'ici, la reprise est plutôt inégale. Bien que les mesures de stimulation de l'offre et la demande refoulée aient favorisé une reprise rapide de l'activité industrielle, les conditions nationales demeurent tièdes, comme en témoigne le fait que les individus n'ont pas encore repris leurs habitudes de consommation. Ailleurs, les marchés émergents (surtout en Amérique latine) sont les nouveaux points chauds du coronavirus, représentant désormais 46 % des cas à l'échelle mondiale. Les gouvernements des pays émergents sont peu enclins à adopter des mesures de confinement draconiennes comme ce fut le cas en Chine. Dans ce contexte, le virus prend de l'ampleur et pourrait provoquer une importante crise sanitaire dans certaines économies émergentes.

### SCÉNARIO PRINCIPAL

REPRISE RAPIDE

PROBABILITÉ 45 %



Un médicament est développé sur le court terme et les autorités parviennent ainsi à reprendre le contrôle de la propagation du virus. Pendant que la pandémie s'estompe, les investisseurs reprennent rapidement confiance et les mesures de confinement et de distanciation sociale sont graduellement levées. Les entreprises manufacturières et de services redémarrent leurs activités sans difficulté. Les efforts des gouvernements visant à combler les pertes de revenus causées par la paralysie de leur économie réussissent à limiter les dommages chez les entreprises et les consommateurs. Par conséquent, l'activité économique rebondit rapidement au troisième trimestre sous l'effet du regain de confiance et de la demande refoulée. De plus, les effets décalés des importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire amplifient le rebond pendant le deuxième semestre 2020 et en 2021. Lorsque la croissance se sera révélée supérieure à la moyenne pendant une longue période, les dernières mesures de stimulation ne seront plus nécessaires dans ce scénario.

### SCÉNARIO 2

REPRISE MODESTE

PROBABILITÉ 30 %



Les mesures décisives des autorités parviennent à neutraliser la propagation de la pandémie et à aplanir la courbe mondiale des infections. Ainsi, les investisseurs sont réconfortés par le contrôle apparent des gouvernements sur le virus et ses impacts potentiels sur la croissance économique. Parallèlement, ils s'attendent au développement d'un médicament efficace contre le coronavirus au cours des douze prochains mois. Dans ce contexte, l'activité économique reprend lentement son élan au troisième trimestre de 2020 en tandem avec le redémarrage des grandes économies mondiales. Malheureusement, les usines et les autres lieux de travail ne fonctionnent pas à pleine capacité et les chômeurs ne récupèrent pas tous leur emploi. Puisque le virus n'est pas entièrement éradiqué, les mesures de distanciation sociale sont partiellement levées et les craintes sanitaires poussent les consommateurs et les entreprises à faire preuve d'une grande prudence, nuisant ainsi à la confiance, aux intentions d'investissement et, par ricochet, à l'ampleur de la reprise économique pour les douze prochains mois. Selon le scénario de reprise timide, l'économie aura besoin de plus de temps pour retourner aux niveaux en vigueur avant la pandémie de la COVID. Nous pouvons donc nous attendre à ce que les mesures de stimulation monétaire et budgétaire demeurent très favorables et que les décideurs politiques les conservent au cours des 12 à 18 prochains mois.

### SCÉNARIO 3

STAGNATION ÉCONOMIQUE

PROBABILITÉ 25%



Dans ce scénario pessimiste, aucun médicament efficace n'est développé et les mesures de distanciation sociale demeurent en place. Les efforts des gouvernements parviennent à limiter la propagation du virus et à stimuler l'activité économique pendant l'été. Malheureusement, la pandémie n'est pas totalement sous contrôle et le risque d'une deuxième vague d'infections place l'économie dans une position vulnérable, exigeant ainsi des mises en quarantaine pour les régions affectées. Les gouvernements retardent, ou même mettent au rancart, leur plan de réouverture et la population est de nouveau assujettie à des mesures de confinement. La forte contraction de l'économie au deuxième trimestre se traduit par une croissance presque nulle en 2021, puisque le climat de peur et d'anxiété freine les dépenses des consommateurs et des entreprises jusqu'à la découverte d'un vaccin. Cette situation s'alimente d'elle-même, la perte de revenus pour les entreprises et le risque d'une augmentation des faillites entraînant des pertes d'emplois et, par ricochet, une baisse des intentions d'investissement et un ralentissement de l'activité économique au cours des 12 à 18 prochains mois. Heureusement, les mesures de stimulation monétaires et budgétaires demeureront bien en place dans ce scénario pessimiste, ce qui contribuera à limiter les dommages à l'économie et à écarter la possibilité de ce scénario.

# COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF

## COMMENTAIRE MENSUEL



FIERA CAPITAL

### PRÉVISIONS POUR LES 12 PROCHAINS MOIS

SCÉNARIOS	30 JUIN 2020	REPRISE RAPIDE	REPRISE MODESTE	STAGNATION ÉCONOMIQUE
<b>PROBABILITÉ</b>		45 %	30 %	25 %
<b>CROISSANCE DU PIB 2020</b>				
Monde	1,00 %	1,00 %	-2,50 %	-3,50 %
Canada	-17,10 %	-2,00 %	-6,00 %	-7,00 %
États-Unis	0,30 %	-1,00 %	-5,50 %	-6,50 %
<b>CROISSANCE DU PIB 2021</b>				
Monde	1,00 %	5,00 %	4,00 %	1,00 %
Canada	-17,10 %	4,00 %	3,50 %	0,00 %
États-Unis	0,30 %	5,00 %	4,00 %	0,00 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>				
Canada	-0,40 %	2,00 %	0,75 %	-1,00 %
États-Unis	0,10 %	2,00 %	0,75 %	-1,00 %
<b>TAUX COURT TERME</b>				
Banque du Canada	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Réserve fédérale	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
<b>TAUX 10 ANS</b>				
Gouv, du Canada	0,53 %	1,25 %	0,90 %	0,50 %
Gouv, des États-Unis	0,66 %	1,40 %	1,00 %	0,60 %
<b>CROISSANCE DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	-22,5 %	-6,4 %	-14,4 %	-27,8 %
États-Unis	0,2 %	15,0 %	4,6 %	-26,8 %
EAO	-16,2 %	-4,1 %	-17,1 %	-34,6 %
ME	8,9 %	11,1 %	-4,8 %	-28,6 %
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	21,4X	20,0X	21,0X	14,0X
États-Unis	21,6X	21,5X	22,0X	16,0X
EAO	18,5X	18,0X	19,0X	14,0X
ME	14,5X	16,0X	17,0X	13,0X
<b>DEVICES</b>				
CAD/USD	0,74	0,77	0,74	0,65
EUR/USD	1,12	1,18	1,10	1,00
USD/JPY	107,93	115,00	104,00	100,00
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
Pétrole (WTI, USD/baril)	39,27	50,00	40,00	20,00

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 rendements escomptés 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. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte.

PW

## MATRICE DES RENDEMENTS PRÉVUS

SCÉNARIOS	REPRISE RAPIDE	REPRISE MODESTE	STAGNATION ÉCONOMIQUE
<b>PROBABILITÉ</b>	<b>45 %</b>	<b>30 %</b>	<b>25 %</b>
<b>REVENU TRADITIONNEL (OBLIGATIONS)</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>1,5 %</b>
Marché monétaire	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Obligations canadiennes	-3,3 %	-0,9 %	1,8 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>	<b>5,0 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE (ACTIONS)</b>	<b>9,5 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>-36,5 %</b>
Actions canadiennes	12,8 %	8,3 %	-39,1 %
Actions américaines	9,5 %	6,0 %	-38,6 %
Actions internationales	6,4 %	0,9 %	-33,2 %
Actions des marchés émergents	7,7 %	2,0 %	-33,4 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>	<b>10,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-5,0 %</b>

## STRATÉGIE ACTUELLE<sup>1</sup>

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	RÉPARTITION	VARIATION
<b>REVENU TRADITIONNEL (OBLIGATIONS)</b>	<b>10,0 %</b>	<b>30,0 %</b>	<b>50,0 %</b>	<b>Sous-pondération</b>	<b>10,0 %</b>	<b>-20,0 %</b>
Marché monétaire	0,0 %	5,0 %	40,0 %	Sous-pondération	0,0 %	-5,0 %
Obligations canadiennes	0,0 %	25,0 %	50,0 %	Sous-pondération	10,0 %	-15,0 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>	<b>0 %</b>	<b>20,0 %</b>	<b>40 %</b>	<b>Surpondération</b>	<b>30,5 %</b>	<b>+10,5 %</b>
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE (ACTIONS)</b>	<b>10 %</b>	<b>30,0 %</b>	<b>50 %</b>	<b>Surpondération</b>	<b>37,5 %</b>	<b>+7,5 %</b>
Actions canadiennes	5,0 %	10,0 %	30,0 %	Surpondération	17,5 %	+7,5 %
Actions américaines	0,0 %	7,5 %	25,0 %	Neutre	7,5 %	0,0 %
Actions internationales	0,0 %	7,5 %	25,0 %	Neutre	7,5 %	0,0 %
Actions de marchés émergents	0,0 %	5,0 %	15,0 %	Neutre	5,0 %	0,0 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>	<b>0 %</b>	<b>20 %</b>	<b>40 %</b>	<b>Surpondération</b>	<b>22,0 %</b>	<b>+2,0 %</b>

<sup>1</sup> 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.

ÉVOLUTION DE LA STRATÉGIE <sup>1</sup>				
	REVENU TRADITIONNEL (OBLIGATIONS)	REVENU NON TRADITIONNEL	APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE (ACTIONS)	APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE
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	-20,0 %	+10,5 %	+7,5 %	+2,0 %
24 mars 2020	-12,5 %	+10,5 %	0,0 %	+2,0 %
8 juillet 2020	-20,0 %	+10,5 %	+7,5 %	+2,0 %

<sup>1</sup> En fonction d'un objectif de valeur ajoutée de 100 points de base.

PW

## NOS COORDONNÉES

AMÉRIQUE DU NORD			
<p><b>Montréal</b> Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499</p>	<p><b>Toronto</b> Corporation Fiera Capital 1, rue Adelaide Est Bureau 600 Toronto (Ontario) M5C 2V9 T 1 800 994-9002</p>	<p><b>Calgary</b> Corporation Fiera Capital 607, 8<sup>e</sup> Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000</p>	<p>info@fieracapital.com fieracapital.com</p>
<p><b>New York</b> Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600</p>	<p><b>Boston</b> Fiera Capital Inc. 60 State Street 22nd Floor Boston, Massachusetts 02109 T 857 264-4900</p>	<p><b>Dayton</b> Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100</p>	
EUROPE		ASIE	
<p><b>Londres</b> Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House 3 Old Burlington Street 3rd Floor London, United Kingdom W1S 3AE T +44 20 7518 2100</p>	<p><b>Francfort</b> Fiera Capital (UK) Limited Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750</p>	<p><b>Hong Kong</b> Clearwater Capital Partners Suite 3205 No. 9 Queen's Road Central Hong Kong T 852-3713-4800</p>	<p><b>Singapour</b> Clearwater Capital Partners 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapour 038986</p>

### RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Corporation Fiera Capital est une société de placement mondiale qui compte des filiales dans différents territoires (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et avis exprimés dans le présent document se rapportent aux services de conseils en placement ou aux fonds de placement de Fiera Capital et sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent faire l'objet de modifications et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Bien qu'ils ne soient pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec l'ensemble du contenu qui est accessible sur les sites Web de Fiera Capital.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront obtenus ou réalisés. À moins d'indications contraires, tous les montants mentionnés aux présentes sont libellés en dollars canadiens. Les renseignements fournis aux présentes ne constituent pas des conseils en placements et ne devraient pas être interprétés comme tels. Ils ne doivent pas être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre ou d'un autre instrument financier. Ils ne prennent pas en compte les objectifs d'investissement, les stratégies, la situation fiscale ou l'horizon de placement d'un investisseur en particulier. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions qui sont fondées sur ceux-ci. Tous les avis exprimés dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent faire l'objet de modifications. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous déclinons toute responsabilité à l'égard de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou consécutif pouvant découler de l'utilisation de l'information contenue aux présentes.

Certains renseignements contenus aux présentes constituent des « énoncés prospectifs ». On les reconnaît habituellement à l'emploi de termes ou d'expressions comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « projeter », « estimer », « continuer », « croire » ou de la forme négative de ces termes ou expressions ou d'autres termes et expressions analogues. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels, dont les rendements réels, peuvent différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans les présents énoncés prospectifs.

Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une indication des intentions de négociation de l'un ou l'autre des fonds ou des comptes gérés par le groupe de sociétés Fiera Capital.

Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit concerné en vertu d'une dispense. Par conséquent, certains produits, services et renseignements y afférents figurant aux présentes peuvent ne pas être proposés aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements afférents aux produits ou services en question pour obtenir de plus amples précisions sur les exigences législatives (notamment les éventuelles restrictions en matière d'offre) en vigueur dans votre territoire. Pour de plus amples renseignements sur les inscriptions ou les dispenses invoquées par une entité du groupe de sociétés Fiera Capital, veuillez consulter le [www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital](http://www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital).