

# COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF COMMENTAIRE MENSUEL

SEPTEMBRE 2020



FIERACAPITAL

Le rebond historique du marché baissier n'a pas ralenti en août. Les investisseurs ont conservé leur optimisme grâce aux progrès réalisés dans le développement d'un vaccin contre la COVID-19, contribuant ainsi aux attentes d'une relance rapide de la croissance économique mondiale. Entre-temps, les mesures de soutien exceptionnelles et le ton conciliant des négociateurs américains et chinois ont stimulé l'appétit envers les actifs à risque. Il faut souligner que le changement important apporté par la Réserve fédérale américaine (Fed) à sa politique a eu un effet marqué sur les marchés financiers. En effet, le président de la Fed a fait part de sa nouvelle politique d'inflation moyenne qui lui donnera davantage les coudées franches sur la gestion de l'inflation et, par conséquent, le maintien des mesures de stimulation. Cette décision a procuré un autre élan à l'économie et aux marchés boursiers du monde entier.

## REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS

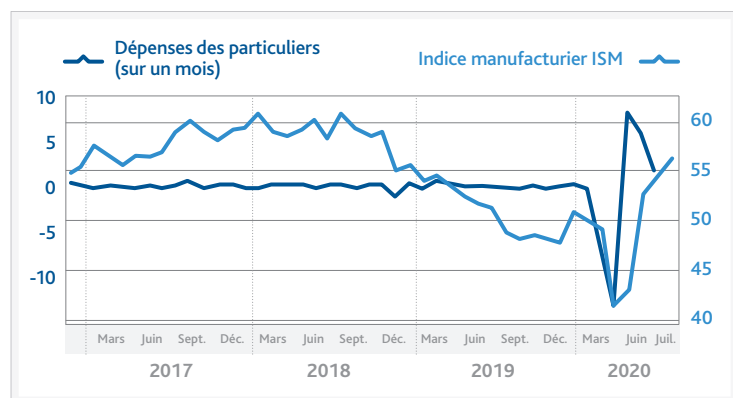
	31 AOÛT 2020	AOÛT	À CJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSIERS</b>				
		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	3500	7,01 %	8,34 %	19,61 %
S&P/TSX	16514	2,14 %	-3,22 %	0,44 %
MSCI EAEO	1910	4,93 %	-6,23 %	3,66 %
MSCI Marchés émergents	1102	2,09 %	-1,18 %	11,90 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>				
		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	0,70	17,7	-121,3	-79,1
Taux d'intérêt 2 ans US	0,13	2,6	-143,8	-137,3
Écart de Crédit BBB US	1,45	-1,0	20,0	-3,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	4,63	-21,0	136,0	41,0
<b>DEVICES</b>				
		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,77	2,79 %	-0,44 %	2,01 %
EUR/USD	1,19	1,34 %	6,45 %	8,69 %
USD/JPY	105,91	0,08 %	-2,49 %	-0,35 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	42,61	5,81 %	-30,22 %	-22,67 %
Cuivre (USD/livre)	3,04	6,03 %	8,72 %	20,06 %
Or (USD/once)	1970,50	0,39 %	29,37 %	29,38 %

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé pour un cinquième mois d'affilée, l'indice MSCI tous les pays gagnant 6 % en août. Les indices américains ont dominé, la vigueur prodigieuse des grands titres technologiques alimentant la séquence record des indices S&P 500 et Nasdaq. L'indice S&P/TSX a également gagné de la valeur, quoique dans une moindre mesure. À l'étranger, les actions européennes ont connu leur meilleur mois depuis avril, les investisseurs s'attendant à ce que les gouvernements n'aient plus à fermer leur économie. En ce qui concerne les marchés émergents, les actions ont récupéré une partie des pertes inscrites depuis le début de l'année après que les États-Unis et la Chine aient réitéré leur engagement envers leur entente préliminaire.

Les marchés des titres à revenu fixe ont terminé le mois en repli. La Fed a procédé à une grande refonte de son cadre de politique monétaire en annonçant une cible d'inflation moyenne de 2 % sur le long terme, indiquant ainsi sa tolérance pour un taux d'inflation plus élevé. Le segment à long terme de la courbe a affiché les plus importantes fluctuations. Le taux de rendement du bon du Trésor à 10 ans a bondi de 18 p.c., à 0,70 %, la position plus détendue à l'égard de l'inflation et du marché de l'emploi ayant entraîné une révision à la hausse des prévisions d'inflation. En effet, le taux d'équilibre d'inflation 10 ans a augmenté à 1,80 %, ce qui est juste en-dessous du niveau en vigueur avant la pandémie en janvier. Puisque la Fed a confirmé que les taux à court terme demeureront très faibles pour une longue période de temps, la pente de la courbe des taux s'est accentuée et l'écart entre les taux à deux et dix ans a augmenté de 15 p.c., à 0,57 %, un sommet de plus de deux mois.

Le dollar américain a continué de perdre de la valeur, plombé par le repli des taux réels, qui a désavantagé les taux américains face à leurs homologues mondiaux, et l'optimisme des investisseurs, qui a entraîné une baisse de la demande pour la monnaie de réserve à l'échelle mondiale. Le huard a atteint un sommet depuis janvier par rapport au billet vert, alors que l'euro est à son plus haut en deux ans, la réponse coordonnée au sein de l'Union européenne et l'annonce d'un fonds de relance commun ayant redonné de la crédibilité à la monnaie commune.

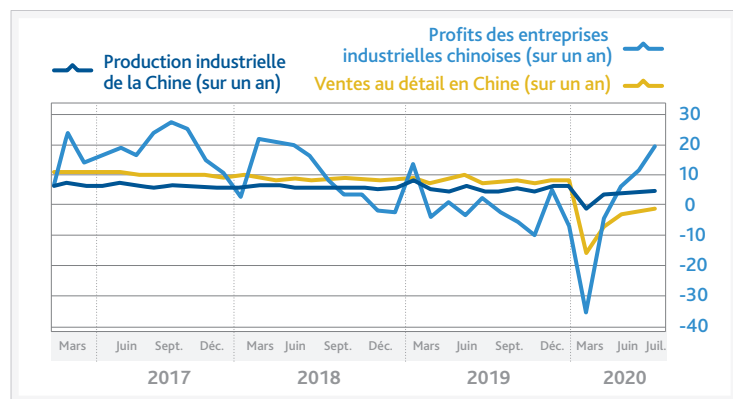
Le recul constant du dollar américain a été favorable aux matières premières en août. Le pétrole a progressé pour un quatrième mois consécutif, avec un gain de plus de 5 % pour le mois. Le cuivre a aussi progressé sous l'effet des signes d'un resserrement de l'offre et de la demande, de la dynamique favorable de la demande mondiale, des injections de liquidités par la banque centrale chinoise et de la baisse des stocks. Son prix a ainsi enregistré un nouveau sommet en deux ans. L'or a évolué en dents de scie. L'appétit des investisseurs envers les actifs à risque lui a certes nuï, mais l'engagement de la Fed à maintenir les taux d'intérêt à de faibles niveaux au cours des prochaines années a permis à l'or de terminer le mois en légère hausse. La plus forte tolérance envers l'inflation et des taux peu élevés pour une période prolongée feront en sorte de freiner toute hausse des taux réels, d'où l'attrait des actifs ne portant pas intérêt, tels que l'or.



La reprise de l'économie américaine prend de l'ampleur, comme en témoigne la hausse constante de l'activité dans les secteurs de la fabrication, du logement et de la consommation pendant l'été. Nous anticipons un net rebond des dépenses des particuliers au troisième trimestre, en raison de l'augmentation des salaires et du taux d'épargne élevé, soit deux éléments qui prendront le relais après le retrait des mesures de soutien budgétaire. Parallèlement, en août, l'activité manufacturière a progressé à son rythme le plus rapide en presque deux ans, l'indice ISM atteignant un sommet depuis la fin 2018.



Le redressement de l'économie mondiale s'est poursuivi en août. En effet, les données économiques se sont améliorées dans le monde entier. L'indice mondial des surprises économiques Citigroup a bondi à un sommet historique au cours du mois, surpassant même le pic précédent de 2009, ce qui indique que les données économiques ont, dans leur ensemble, dépassé les attentes des investisseurs. L'indice PMI mondial s'est aussi stabilisé en territoire d'expansion pour un deuxième mois consécutif en août, les secteurs de la fabrication et des services affichant tous deux des gains généralisés.



La Chine a été la première victime du coronavirus et elle est la première à s'en sortir. Les données de l'activité économique pour le mois d'août révèlent que le secteur manufacturier a fourni l'élan principal à la reprise et ce, même si les ventes au détail restent faibles. La production industrielle a augmenté de 4,8 % (sur un an) et les profits des entreprises industrielles ont bondi de 19,6 % (sur un an). Par contre, les ventes au détail ont diminué de 1,1 % (sur un an). Fait encourageant, plusieurs indicateurs pointent vers une progression continue en août, dont la confiance des dirigeants d'entreprises et la hausse des ventes de maisons et d'automobiles.

## ÉTATS-UNIS

L'économie américaine poursuit sa lancée après la récession causée par la pandémie. La consommation demeure vigoureuse, et l'activité dans les secteurs de la fabrication et du logement donnent du poids aux arguments en faveur d'une reprise rapide. Les dépenses des particuliers ont nettement rebondi grâce aux mesures de soutien du gouvernement et à la demande refoulée. Parallèlement, l'augmentation du nombre d'embauches a contribué à la progression des salaires, ce qui compensera une partie des pertes attribuables au retrait des mesures de soutien d'urgence à la fin juillet. À terme, il semble que le troisième trimestre sera tout à fait exceptionnel, mais la croissance au quatrième trimestre sera fonction des progrès réalisés dans le développement d'un vaccin et de l'adoption d'un nouveau plan de soutien budgétaire. Nous pouvons nous attendre à un compromis entre les partis politiques, car il est peu probable qu'ils maintiennent le statu quo avant les élections de novembre.

## INTERNATIONAL

Les perspectives mondiales se sont grandement embellies depuis la période sombre d'avril, car la réouverture progressive des économies, la demande refoulée et les nombreuses mesures de soutien budgétaire et monétaire ont eu pour effet de relancer l'activité économique. D'après les indices des directeurs d'achats (PMI), l'expansion économique mondiale a maintenu la cadence pour un deuxième mois consécutif en août, les indices PMI ayant émergé de la zone de contraction au début juillet. Aux États-Unis, l'activité commerciale a augmenté à un rythme impressionnant, l'indice composé PMI atteignant un nouveau sommet depuis le début 2019. L'indice PMI composé de la zone euro a toutefois légèrement reculé, mais il demeure en territoire d'expansion. À l'opposé, l'économie du Japon peine à reprendre son envol, sa dépendance envers le commerce nuisant à la reprise. En effet, les données sur les exportations japonaises dressent un portrait mitigé. Les exportations vers la Chine augmentent, mais ce n'est pas le cas pour celles destinées aux autres pays développés, puisque la flambée des cas de COVID-19 aux États-Unis et en Europe a fait fléchir la demande de biens japonais en juillet.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

La croissance chinoise alimente encore la reprise de l'économie mondiale. Les autorités gouvernementales du pays ont été en mesure de limiter la propagation du coronavirus et ainsi d'alléger les pressions sur les entreprises. De plus, les mesures de soutien adoptées par la banque centrale et le gouvernement ont aussi contribué à la relance de la deuxième économie mondiale. Les données économiques de juillet révèlent une conjoncture mi-figue mi-raisin, le rebond de la production manufacturière contrastant avec les tendances fragiles de la consommation. Par contre, les données des indices PMI pour le mois d'août, qui sont très prisées par les investisseurs, indiquent que l'économie a repris du poil de la bête cet été. En effet, l'indice composé PMI (services et secteur manufacturier) a progressé à son plus haut depuis mai 2018. Il semble que la reprise économique de la Chine soit donc bien ancrée. La demande nationale demeure sur la bonne voie au deuxième semestre et la réouverture progressive des économies étrangères devrait stimuler la demande extérieure pour les biens chinois.

### 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



FIERACAPITAL

### PRÉVISIONS POUR LES 12 PROCHAINS MOIS

SCÉNARIOS	31 AOÛT 2020	REPRISE RAPIDE	REPRISE MODESTE	STAGNATION ÉCONOMIQUE
<b>PROBABILITÉ</b>		45 %	30 %	25 %
<b>CROISSANCE DU PIB 2020</b>				
Monde	-3,90 %	-3,00 %	-4,00 %	-6,00 %
Canada	-6,50 %	-5,50 %	-7,00 %	-8,00 %
États-Unis	-5,00 %	-4,00 %	-5,50 %	-8,00 %
<b>CROISSANCE DU PIB 2021</b>				
Monde	5,10 %	6,00 %	5,00 %	1,00 %
Canada	4,80 %	5,50 %	5,00 %	0,00 %
États-Unis	3,70 %	4,50 %	4,00 %	0,00 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>				
Canada	0,10 %	2,00 %	0,75 %	-1,00 %
États-Unis	1,00 %	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	0,62 %	1,25 %	0,90 %	0,50 %
Gouv, des États-Unis	0,70 %	1,40 %	1,00 %	0,60 %
<b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	788	875	800	675
États-Unis	153	160	150	105
EAEO	100	110	95	75
ME	70	75	60	45
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	20,9X	21,0X	22,0X	14,0X
États-Unis	22,8X	23,0X	23,0X	16,0X
EAEO	19,1X	18,0X	19,0X	14,0X
ME	15,7X	16,0X	17,0X	13,0X
<b>DEVICES</b>				
CAD/USD	0,77	0,78	0,74	0,65
EUR/USD	1,19	1,18	1,10	1,00
USD/JPY	105,91	115,00	104,00	100,00
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
Pétrole (WTI, USD/baril)	42,61	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>-2,2 %</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>1,9 %</b>
Marché monétaire	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Obligations canadiennes	-2,8 %	-0,3 %	2,3 %
<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>6,2 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-40,1 %</b>
Actions canadiennes	11,3 %	6,6 %	-42,8 %
Actions américaines	3,3 %	2,1 %	-43,4 %
Actions internationales	1,9 %	-2,1 %	-35,2 %
Actions des marchés émergents	7,0 %	-4,1 %	-37,4 %
<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.

PW

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).