

# COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF COMMENTAIRE MENSUEL

AVRIL 2020



FIERACAPITAL

Les marchés financiers ont connu un mois de mars tout simplement sans précédent. Ils ont été malmenés par la propagation continue du coronavirus et les conséquences désastreuses des mesures adoptées pour le contenir. Les investisseurs ont dû jongler, d'une part, avec la progression du virus et ses incidences potentielles sur la croissance mondiale, et d'autre part, avec l'efficacité des politiques monétaires et budgétaires destinées à rétablir la stabilité sur les marchés et à prévenir une crise économique plus grave. L'ampleur de la pandémie et de ses impacts sur l'économie demeure inconnue pour l'instant, mais la confiance devrait demeurer très fragile jusqu'à ce que le virus ait été contenu.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 MARS 2020	MARS	À CJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSISERS</b>				
	VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)			
S&P 500	2585	-12,51 %	-20,00 %	-8,81 %
S&P/TSX	13379	-17,74 %	-21,59 %	-16,91 %
MSCI EAEO	1560	-13,82 %	-23,43 %	-16,84 %
MSCI Marchés émergents	849	-15,61 %	-23,87 %	-19,80 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>				
	VARIATION EN POINT DE BASE			
Taux d'intérêt 10 ans US	0,67	-47,9	-124,8	-173,6
Taux d'intérêt 2 ans US	0,25	-66,8	-132,4	-201,5
Écart de Crédit BBB US	2,77	132,0	152,0	118,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	8,79	371,0	552,0	476,0
<b>DEVICES</b>				
	VARIATION DU TAUX			
CAD/USD	0,71	-4,79 %	-7,65 %	-5,10 %
EUR/USD	1,10	0,05 %	-1,62 %	-1,67 %
USD/JPY	107,54	-0,32 %	-0,99 %	-2,99 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
	VARIATION DU PRIX			
Pétrole WTI (USD/baril)	20,48	-54,24 %	-66,46 %	-65,95 %
Cuivre (USD/livre)	2,23	-12,49 %	-20,34 %	-24,11 %
Or (USD/once)	1583,40	1,07 %	3,96 %	22,46 %

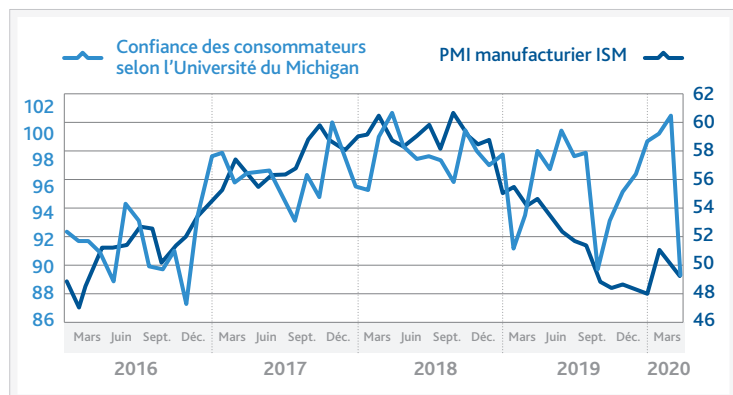
Une atmosphère de peur et de panique s'est emparée des marchés au cours de ce mois sans égal. En effet, les indices boursiers du monde entier ont chuté, les investisseurs liquidant massivement leurs positions. Les mesures décisives adoptées par les banques centrales et les gouvernements ont certes allégé les pressions, mais le regain d'appétit envers les actifs à risque à la mi-mars n'a pas résisté à l'augmentation du nombre de cas de la COVID-19 dans le monde entier. Le repli est généralisé à l'échelle mondiale, les investisseurs se ruant vers les actifs sécuritaires. L'indice S&P 500 a connu un mois tout simplement atroce et l'indice S&P/TSX a affiché la pire perte, plombé par l'effondrement du secteur de l'énergie. À l'étranger, les actions européennes et japonaises ont aussi reculé, alors que bourses des marchés émergents ont perdu près de 5 000 milliards de dollars depuis le début de l'année.

Les taux de rendement ont affiché d'importantes fluctuations en raison des craintes entourant les conséquences économiques de la crise de la COVID, les effets des politiques budgétaires sur l'offre d'obligations et les mesures des banques centrales visant à assurer la liquidité sur les marchés. Au final, les nouvelles mesures de stimulation et l'anxiété croissante des investisseurs ont tiré les taux de rendement des obligations gouvernementales vers le bas. La Réserve fédérale américaine a réduit ses taux à zéro en plus d'annoncer de nouvelles mesures destinées à injecter des liquidités illimitées dans tous les rouages du système financier. Parallèlement, la Banque centrale européenne a levé les restrictions sur les rachats d'obligations. Ailleurs, la Banque du Canada a réduit son taux de financement à un jour à trois reprises et annoncé un important programme de rachat d'actifs. Les écarts de taux se sont fortement accentués, les craintes d'une récession imminente ayant remis en question la viabilité des entreprises américaines. Dans ce contexte, les obligations de sociétés ont affiché des rendements nettement inférieurs à leurs homologues gouvernementales en mars.

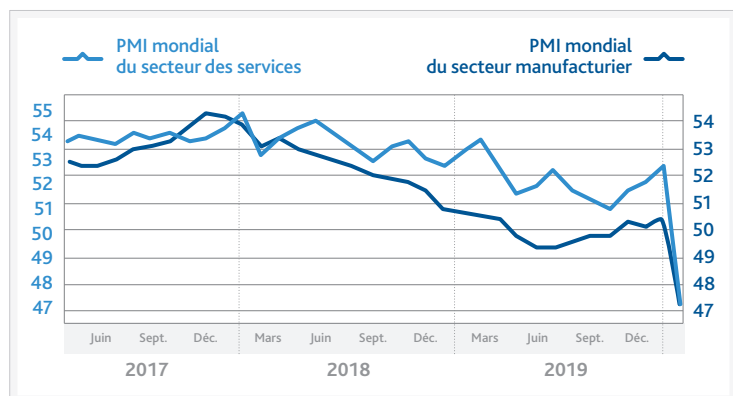
Le dollar américain a tiré parti de cet environnement empreint d'incertitudes et de la dégradation des perspectives de croissance mondiale, qui ont poussé les investisseurs anxieux à s'y réfugier. À l'opposé, le dollar canadien a perdu de la valeur en tandem avec la chute constante des prix du brut. Le yen japonais a toutefois tiré son épingle du jeu en raison de son statut de valeur refuge dans cette conjoncture financière périlleuse.

Le pétrole a chuté à un creux de 18 ans sous l'effet d'un choc simultané au niveau de la demande et de l'offre. L'effondrement du prix du baril est attribuable à la forte baisse de la demande causée par les mesures d'isolation des gouvernements mondiaux et par l'offre abondante découlant de la guerre de prix. Entre-temps, le prix du cuivre a reculé, les craintes entourant la chute de la demande mondiale ayant nui aux métaux industriels. L'or a évolué en dents de scie au cours du mois. Au cours des premières semaines, les investisseurs s'empressaient de liquider leurs positions afin de couvrir leurs pertes, mais vers la fin-mars, ils ont recommencé à s'intéresser aux actifs refuge traditionnels. Les mesures de stimulation monétaire exceptionnelles ont aussi contribué au rebond de l'or.

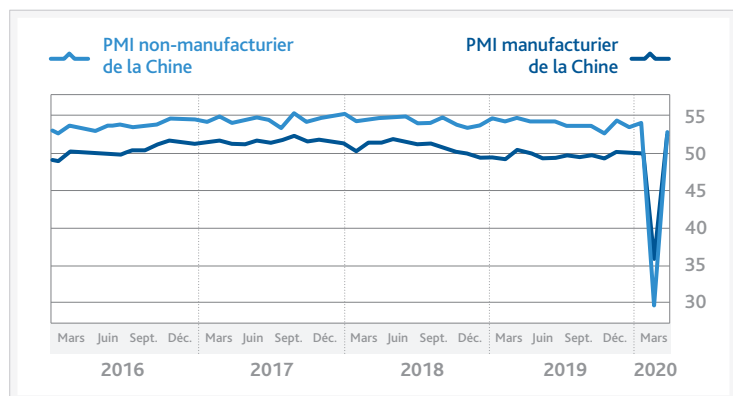
PW



Selon l'enquête de l'Université du Michigan, la confiance des ménages a affiché en mars sa plus forte baisse depuis octobre 2008, en raison de l'augmentation des cas de la COVID-19, des fermetures d'entreprises et des pertes d'emplois. L'enquête manufacturière ISM a fait état de la pire contraction des commandes et de l'emploi dans les entreprises manufacturières américaines en 11 ans, ces dernières devant faire face à l'importante baisse de la demande causée par la pandémie.



La faiblesse marquée de l'économie chinoise au début de l'année s'est propagée dans le monde entier et les économies développées ont dû adopter des mesures rigoureuses pour endiguer la propagation rapide du virus. Comparativement aux crises précédentes, le secteur des services a connu les plus grandes difficultés en raison du choc sur les industries du voyage, des loisirs et de la restauration. Les entreprises manufacturières mondiales ont quelque peu moins souffert, malgré les fermetures de masse qui ont bouleversé les chaînes d'approvisionnement.



L'indice PMI manufacturier chinois a rebondi de son creux historique de février, à 52,0 en mars, alors que son homologue non-manufacturier a progressé à 52,3. Les détails de l'indice PMI manufacturier pointent vers une reprise de l'offre et de la demande nationale. Parallèlement, la plupart des composantes de l'indice des services demeurent moroses, quoique le secteur de la construction se soit inscrit en forte hausse sous l'effet des mesures de soutien budgétaire axées sur les projets d'infrastructure.

### ÉTATS-UNIS

La période d'expansion record de l'économie américaine a pris fin, l'augmentation graduelle des cas de la COVID-19 ayant entraîné l'imposition de mesures de distanciation sociale rigoureuses et d'autres restrictions qui ont freiné brutalement la première économie mondiale. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement ont fortement limité la production de biens et l'activité manufacturière. De plus, la consommation est grandement affectée par les fermetures d'entreprises et la mise à pied de millions d'Américains, d'où une destruction massive de valeur. S'efforçant d'éviter une longue récession, les décideurs politiques ont pris le relais de manière opportune et décisive au moyen de mesures d'urgence visant à limiter les dommages pour les ménages et les entreprises. Malheureusement, au vu de la faible visibilité concernant l'ampleur de l'éclosion et de sa propagation rapide aux États-Unis, les mesures de soutien annoncées récemment n'ont pas encore réconforté les investisseurs.

### INTERNATIONAL

Les perspectives de croissance mondiale se sont nettement détériorées. Les restrictions draconiennes adoptées pour les entreprises et les ménages et destinées à contenir la propagation du coronavirus ont en effet immobilisé l'économie mondiale. La pandémie a atteint les pays développés, l'Europe et les États-Unis représentant désormais les nouveaux épicentres de la crise. Par conséquent, les économies développées sont maintenant aux prises avec les mêmes problèmes majeurs rencontrés par la Chine plus tôt cette année. En raison des restrictions concernant les déplacements et des fermetures d'usines, de magasins et de restaurants, les secteurs manufacturier et des services sont affectés par la débâcle économique, mais les industries axées sur la consommation, tels que le tourisme, les loisirs et le divertissement sont les plus durement touchés. Puisque l'Europe et les États-Unis prolongeront vraisemblablement les mesures de confinement, les conséquences sur l'économie se révéleront désastreuses au cours des prochains mois.

### MARCHÉS ÉMERGENTS

En janvier, la Chine était l'épicentre de l'éclosion du coronavirus. Son gouvernement a rapidement pris des mesures drastiques afin de contenir la propagation, malgré leurs effets catastrophiques sur l'économie, qui a simplement figé au début de l'année. Il faut souligner que les mesures de confinement ont été en mesure de freiner le virus, dont le nombre de nouveaux cas a atteint un sommet. Ainsi, l'économie a commencé à se stabiliser, les usines reprennent graduellement leurs activités et la population retourne lentement au travail. D'ailleurs, les indices des directeurs d'achats (PMI) de la Chine sont de retour en territoire d'expansion en mars après la forte chute inscrite en janvier et en février. Ce retour à la normale offre une lueur d'espoir aux autres pays aux prises avec une période intense de propagation et d'isolement. Ils peuvent donc espérer que le choc sur l'activité économique soit de courte durée.

## SCÉNARIO PRINCIPAL REPRISE MODESTE

PROBABILITÉ 50%



Dans le cadre de ce scénario plutôt optimiste, un médicament existant et les mesures d'atténuation s'avèrent efficaces à freiner la progression du coronavirus au cours du prochain trimestre. Ainsi, les investisseurs sont encouragés par le fait que les autorités reprennent lentement mais graduellement le contrôle de la propagation du virus et de ses impacts potentiels sur la croissance. L'activité économique reprend donc de plus belle au troisième trimestre de 2020, mais à un rythme très modeste. Le choc psychologique sur les consommateurs et les dirigeants d'entreprises a pour effet d'éroder leur confiance et leurs intentions d'investissement, limitant du coup l'ampleur de la reprise pour les douze prochains mois.

## SCÉNARIO 2 RALENTISSEMENT PROLONGÉ

PROBABILITÉ 25%



Bien qu'aucun traitement médical ne soit trouvé et que les directives en matière de distanciation sociale restent en place, les investisseurs demeurent confiants qu'un remède contre la COVID-19 sera disponible en 2021. Les signes de l'efficacité des mesures d'atténuation contre la propagation du virus entraînent une reprise de l'activité économique cet été. Malheureusement, l'éclosion n'est toujours pas entièrement sous contrôle, laissant ainsi l'économie dans une position vulnérable pendant que les mises en quarantaine demeurent nécessaires dans les régions affectées et que la population reste confinée. Dans ce contexte, la contraction marquée de l'économie au deuxième trimestre se traduit par une croissance presque nulle pour le reste de l'année, puisque les niveaux élevés de peur et d'anxiété chez les consommateurs et les dirigeants d'entreprises les contraignent à ne pas délier les cordons de leur bourse tant qu'un vaccin n'est pas commercialisé.

## SCÉNARIO 3 REPRISE RAPIDE

PROBABILITÉ 15%



Dans notre scénario d'une reprise en « V », un traitement existant est en mesure de neutraliser le virus, permettant ainsi aux autorités de reprendre le contrôle sur sa progression. À mesure que le nombre de nouveaux cas diminue, les investisseurs reprennent confiance et les mesures d'isolement et de distanciation sociale sont retirées graduellement. Dans ce contexte, l'activité économique s'accélère rapidement au troisième trimestre et la libération de la demande accumulée et les impacts différés des mesures de stimulation monétaire et budgétaire amplifient ce rebond pendant le deuxième semestre 2020 et en 2021.

## SCÉNARIO 4 RÉCESSION PROLONGÉE

PROBABILITÉ 10%



L'incapacité à contenir la pandémie mondiale ou à dénicher rapidement un remède provoque une longue récession et un marché baissier prolongé des actions. Dans ce scénario catastrophe, les mesures gouvernementales visant à atténuer les effets du virus, dont la mise en quarantaine, des arrêts de travail et des restrictions en matière de déplacement, se traduisent par une chute marquée de l'activité économique mondiale. Cette tendance s'amplifie d'elle-même, puisque la perte de revenus et l'augmentation des faillites entraînent des pertes d'emplois, une baisse des intentions d'investissement et une diminution de l'activité économique, et ce même après la fin de l'épidémie.

# COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF COMMENTAIRE MENSUEL



FIERA CAPITAL

## PRÉVISIONS POUR LES 12 PROCHAINS MOIS

SCÉNARIOS	31 MARS 2020	REPRISE MODESTE	RALENTISSEMENT PROLONGÉ	REPRISE RAPIDE	RÉCESSION PROLONGÉE
<b>PROBABILITÉ</b>		50 %	25 %	15 %	10 %
<b>CROISSANCE DU PIB 2020</b>					
Monde	1,00 %	-2,00 %	-3,00 %	2,00 %	-10,00 %
Canada	1,80 %	-4,00 %	-5,00 %	-1,00 %	-10,00 %
États-Unis	2,30 %	-2,00 %	-4,00 %	0,00 %	-10,00 %
<b>CROISSANCE DU PIB 2021</b>					
Monde	1,00 %	2,50 %	1,00 %	4,50 %	-5,00 %
Canada	1,80 %	2,00 %	0,00 %	4,00 %	-5,00 %
États-Unis	2,30 %	2,00 %	0,00 %	4,00 %	-5,00 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>					
Canada	2,20 %	0,00 %	-1,00 %	1,00 %	-2,00 %
États-Unis	2,30 %	0,00 %	-1,00 %	1,00 %	-2,00 %
<b>TAUX COURT TERME</b>					
Banque du Canada	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,00 %
Réserve fédérale	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,00 %
<b>TAUX 10 ANS</b>					
Gouv. du Canada	0,70 %	0,90 %	0,50 %	1,25 %	0,30 %
Gouv. des États-Unis	0,67 %	1,00 %	0,60 %	1,40 %	0,40 %
<b>CROISSANCE DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>					
Canada	-8,5 %	-24,0 %	-35,9 %	-14,5 %	-47,8 %
États-Unis	8,3 %	-14,8 %	-36,1 %	-8,7 %	-48,3 %
EAO	-3,1 %	-21,2 %	-37,8 %	-12,9 %	-50,2 %
ME	3,0 %	-22,8 %	-36,8 %	-8,7 %	-50,9 %
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>					
Canada	13,9X	18,0X	14,0X	19,0X	13,0X
États-Unis	14,5X	19,0X	16,0X	21,0X	15,0X
EAO	13,4X	17,0X	14,0X	19,0X	13,0X
ME	11,6X	15,0X	13,0X	17,0X	12,0X
<b>DEVICES</b>					
CAD/USD	0,71	0,72	0,65	0,75	0,62
EUR/USD	1,10	1,10	1,00	1,14	0,90
USD/JPY	107,54	104,00	100,00	115,00	90,00
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>					
Pétrole (WTI, USD/baril)	20,48	30,00	20,00	35,00	15,00

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 MODESTE	RALENTISSEMENT PROLONGÉ	REPRISE RAPIDE	RÉCESSION PROLONGÉE
<b>PROBABILITÉ</b>	<b>50 %</b>	<b>25 %</b>	<b>15 %</b>	<b>10 %</b>
<b>REVENU TRADITIONNEL (OBLIGATIONS)</b>	<b>0,5 %</b>	<b>2,6 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>3,6 %</b>
Marché monétaire	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,1 %
Obligations canadiennes	0,6 %	3,2 %	-1,9 %	4,5 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>	<b>2,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>-8,0 %</b>
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE (ACTIONS)</b>	<b>2,8 %</b>	<b>-27,7 %</b>	<b>22,4 %</b>	<b>-44,2 %</b>
Actions canadiennes	7,6 %	-29,4 %	27,8 %	-46,6 %
Actions américaines	1,6 %	-28,9 %	15,5 %	-43,4 %
Actions internationales	2,2 %	-26,4 %	21,2 %	-42,7 %
Actions des marchés émergents	-4,0 %	-24,6 %	23,4 %	-43,2 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-5,0 %</b>	<b>10,0 %</b>	<b>-20,0 %</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>17,5 %</b>	<b>-12,5 %</b>
Marché monétaire	0,0 %	5,0 %	40,0 %	Neutre	5,0 %	0,0 %
Obligations canadiennes	0,0 %	25,0 %	50,0 %	Sous-pondération	12,5 %	-12,5 %
<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>Neutre</b>	<b>30,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
Actions canadiennes	5,0 %	10,0 %	30,0 %	Neutre	10,0 %	0,0 %
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 %

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



## 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).