

# Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

TENDANCES DES MARCHÉS : MAI 2021



Jean-Guy Desjardins

Président du conseil d'administration et codirecteur, Répartition globale de l'actif



Candice Bangsund, CFA

Vice-présidente et codirectrice, Répartition globale de l'actif

En avril, les investisseurs ont très bien accueilli les dernières données économiques et les bénéfices annoncés par les entreprises. L'accélération de la campagne de vaccination a également ranimé leur confiance à l'égard des perspectives de l'économie mondiale. Malheureusement, les nouveaux cas de COVID-19 ont atteint un sommet depuis la pandémie, comme en témoigne la récente flambée de cas en Inde et au Brésil. Faisant fait fi des tendances inquiétantes du coronavirus, les investisseurs ont exprimé leur optimisme à l'égard de l'économie mondiale et demeurent pleinement concentrés sur le retour à la normale de l'économie en 2021.

| REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS      |               |  |         |          |
|-----------------------------------|---------------|--|---------|----------|
|                                   | 30 AVRIL 2021 | AVRIL  | À CJ    | 1 AN     |
| <b>MARCHÉS BOURSIERS</b>          |               | <b>VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)</b> |         |          |
| S&P 500                           | 4181          | 5,24 %                                       | 11,32 % | 43,56 %  |
| S&P/TSX                           | 19108         | 2,18 %                                       | 9,61 %  | 29,28 %  |
| MSCI EAEO                         | 2269          | 2,73 %                                       | 5,63 %  | 36,85 %  |
| MSCI Marchés émergents            | 1348          | 2,37 %                                       | 4,36 %  | 45,70 %  |
| <b>REVENU FIXE (%)</b>            |               | <b>VARIATION EN POINT DE BASE</b>            |         |          |
| Taux d'intérêt 10 ans US          | 1,63          | -11,5  | 71,3    | 98,7     |
| Taux d'intérêt 2 ans US           | 0,16          | -0,2   | 3,7     | -3,7     |
| Écart de Crédit BBB US            | 1,09          | -1,0   | 0,0     | -109,0   |
| Écart de Crédit Haut Rendement US | 2,36          | -13,0  | -91,0   | -507,0   |
| <b>DEVICES</b>                    |               | <b>VARIATION DU TAUX</b>                     |         |          |
| CAD/USD                           | 0,81          | 2,21 %                                       | 3,62 %  | 13,47 %  |
| EUR/USD                           | 1,20          | 2,47 %                                       | -1,60 % | 9,72 %   |
| USD/JPY                           | 109,31        | -1,27 %                                      | 5,87 %  | 1,99 %   |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>         |               | <b>VARIATION DU PRIX</b>                     |         |          |
| Pétrole WTI (USD/baril)           | 63,58         | 7,47 %                                       | 31,04 % | 237,47 % |
| Cuivre (USD/livre)                | 4,48          | 12,10 %                                      | 27,28 % | 90,27 %  |
| Or (USD/onçe)                     | 1767,70       | 3,15 %                                       | -6,72 % | 4,34 %   |

Les actions mondiales ont poursuivi sur leur lancée en avril. Nous avons toutefois constaté un changement de garde parmi les vecteurs internes des marchés, puisque la rotation en faveur du thème reflationniste, qui avait débuté en novembre, a pris fin. En effet, les secteurs défensifs et axés sur la croissance ont dominé leurs pairs cycliques et de valeur, sous l'effet de la baisse des taux de rendement obligataires pendant le mois. Les technologies et la consommation discrétionnaire ont surpassé le marché élargi, alors que l'énergie a terminé au bas du tableau. Dans ce contexte, l'indice S&P 500, à forte composante technologique, a dégagé le meilleur rendement parmi ses homologues mondiaux en avril.

Au cours du dernier mois, la tendance baissière des marchés obligataires a ralenti et les taux de rendement des obligations gouvernementales ont diminué. Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a indiqué qu'un resserrement de la politique monétaire n'était pas considéré au vu de la capacité excédentaire sur le marché de l'emploi. Il a également attribué la récente poussée de l'inflation à des facteurs transitoires. Par conséquent, le taux de rendement du bon du Trésor à 10 ans des États-Unis a perdu 11 p.c., clôturant le mois d'avril à 1,63 %, les investisseurs étant contraints de reporter leurs prévisions d'un resserrement des conditions monétaires. En dépit de la variation des bons du Trésor américain à 10 ans, le taux canadien correspondant a fait du surplace après que la Banque du Canada soit devenue la première de ses homologues du G7 à lever le pied en matière de stimulation et à réduire la taille de son programme de rachat d'obligations de 1 milliard \$CA par semaine.

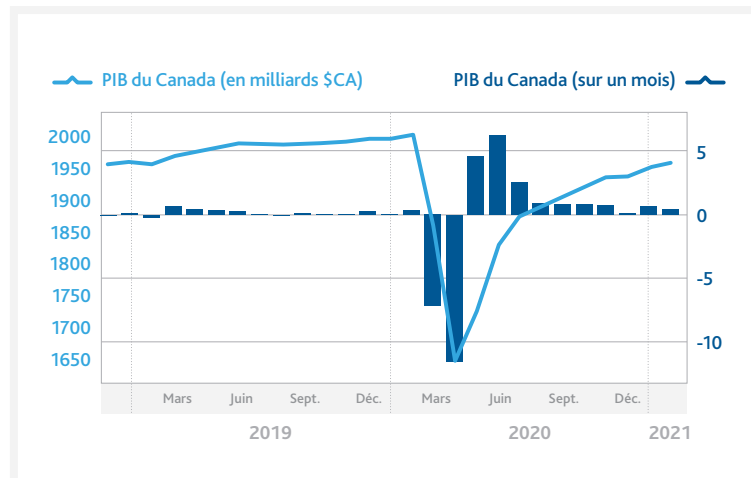
Le dollar américain avait connu un excellent début d'année, mais il a amorcé une tendance baissière en avril. À l'opposé, l'euro s'est apprécié, la distribution accélérée de vaccins dans l'Union européenne alimentant les espoirs d'une reprise rapide de l'économie. Au Canada, le huard a continué sur sa lancée historique et atteint un sommet de trois ans, confirmant son statut de meilleure devise mondiale en 2021. Le rebond marqué des prix des matières premières a certainement contribué à l'excellente tenue du huard, mais les commentaires moins accommodants des dirigeants de la Banque du Canada et le maintien de la politique monétaire favorable de la Réserve fédérale américaine ont fait en sorte que l'écart des taux d'intérêt entre les deux pays s'est élargi en faveur du Canada.

Sur les marchés des matières premières, le pétrole s'est démarqué du lot en avril, l'embellissement des perspectives de croissance des économies américaine et chinoise nourrissant les espoirs d'un rebond de la consommation énergétique dans le monde. Dans le même ordre d'idées, le cuivre a touché des sommets de plusieurs décennies sous l'effet de la trajectoire fulgurante de l'économie mondiale et de la hausse anticipée des dépenses en infrastructure verte. Il faut souligner que le plan d'infrastructure du président Biden et la demande soutenue de la Chine sont les principaux vecteurs des prix de ce métal industriel. L'or a enregistré son premier gain mensuel en 2021, alimenté par la baisse des taux de rendement des bons du Trésor et de la devise des États-Unis.

# Aperçu économique

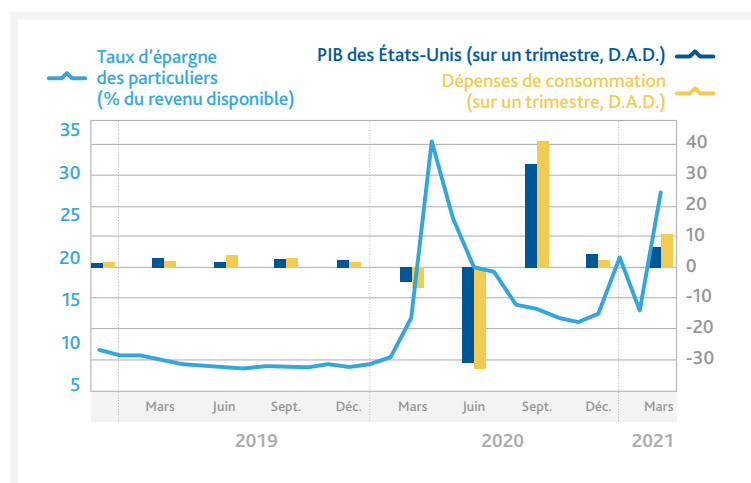
## CANADA

L'économie canadienne a traversé sans difficulté la deuxième vague de la pandémie. Le PIB a progressé de 0,4 % en février et se situe désormais à 2 % en-dessous du niveau en vigueur avant la pandémie (février 2020). Statistique Canada s'attend d'ailleurs à un gain exceptionnel de 0,9 % pour le mois de mars. Cela dit, les risques de baisse sont très importants à l'amorce du deuxième trimestre, notamment au vu de la troisième vague d'infections et des nouvelles mesures adoptées pour la contrer. Heureusement, la résilience de l'économie du Canada porte à croire que la reprise se poursuivra sans heurts et que les entreprises et les consommateurs s'adapteront à la pandémie. De plus, l'inoculation accélérée des citoyens canadiens en avril et en mai laisse présager des jours meilleurs. À mesure que la proportion des citoyens vaccinés augmente, les provinces seront davantage enclines à alléger les restrictions sanitaires, ce qui ouvrira la voie à une forte reprise de l'activité économique cet été.



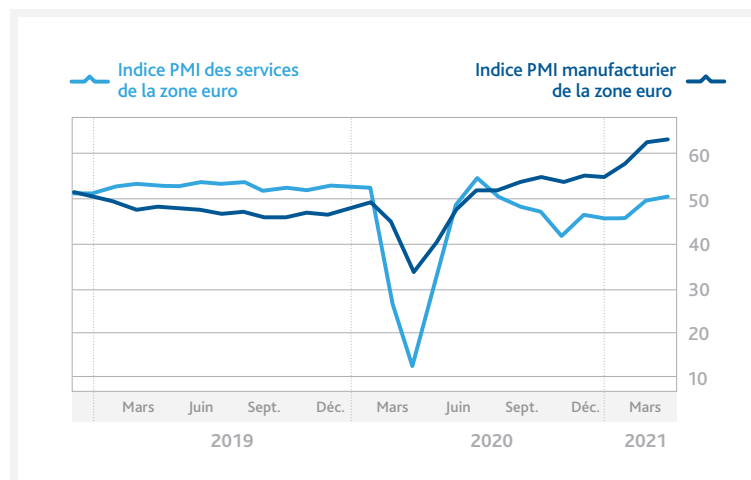
## ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a pris davantage son élan au début 2021 grâce aux deux séries de chèques de soutien et à la distribution accélérée des vaccins, deux éléments qui ont stimulé les dépenses des consommateurs. Le PIB a gagné 6,4 % (annualisé) au premier trimestre, alimenté par un bond de 10,7 % des dépenses de consommation, les Américains ayant profité de la réouverture des États pour délier les cordons de leur bourse. Le taux d'épargne a culminé à 27,6 % en mars, les économies totales surpassant de presque 2 900 milliards \$ le niveau avant la pandémie. Alors que les autres États ouvriront graduellement leurs portes, on s'attend à ce que les consommateurs dépensent ces sommes considérables dans des articles et des services qui n'étaient pas jugés nécessaires pendant la pandémie. En effet, les consommateurs avaient privilégié les biens durables au cours des douze derniers mois. Cette situation devrait laisser place à une hausse des dépenses en services à mesure que la pandémie relâche son emprise sur l'économie.



## INTERNATIONAL

À l'étranger, l'économie européenne tire de l'arrière par rapport à celle des États-Unis. Elle s'est d'ailleurs contractée au premier trimestre de l'année, d'où une récession à double creux, en raison de la propagation rapide d'un variant plus contagieux de la COVID-19 dans l'ensemble de la zone, ce qui a contraint les gouvernements à resserrer leurs mesures de confinement. Le PIB de la zone euro a reculé de 0,6 % (non annualisé) au premier trimestre, soit environ 5,5 % de moins que le niveau en vigueur avant la pandémie. Heureusement, le programme de vaccination de l'Union européenne s'accélère. Les restrictions devraient être retirées en tandem avec le nombre croissant de citoyens vaccinés et la baisse du nombre d'infections, d'où la probabilité d'un rebond marqué de l'activité économique à la mi-2021. Les indices des directeurs d'achat (PMI), qui constituent des données prospectives, révèlent que la reprise de la zone euro était bien entamée en avril, comme en témoigne le retour en territoire d'expansion tant attendu du secteur des services pour la première fois depuis août dernier et les sommets historiques atteints par le sous-indice manufacturier.



# Scénarios économiques



## Scénario principal | Reprise rapide

Probabilité **60 %**

Notre scénario de base consiste en un retour rapide à la normale en 2021. La distribution en temps opportun de plusieurs vaccins sécuritaires et efficaces est en mesure de mettre fin à la pandémie. Ainsi, les gouvernements mondiaux peuvent rouvrir leur économie plus rapidement, alors que les consommateurs et les entreprises recommencent à délier les cordons de leur bourse vers la fin du premier semestre de 2021. À mesure que le nombre de personnes inoculées augmente, les mesures de confinement et de distanciation sociale sont graduellement retirées et le climat de confiance revient. Par conséquent, les investisseurs reprennent goût au risque et l'activité économique rebondit pendant les six premiers mois de l'année, stimulée par la demande refoulée et le taux d'épargne très élevé dans le monde entier. Parallèlement, les effets décalés des importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire adoptées auparavant alimentent la relance de l'économie en 2021 et par la suite. À la lumière du début d'un nouveau cycle économique, d'une trajectoire de croissance élevée et supérieure à la moyenne et du resserrement de l'écart de production d'ici la fin de l'année, il est peu probable (et peu nécessaire) que de nouvelles mesures de stimulation soient adoptées.

## Scénario 2 | Reprise timide

Probabilité **25 %**

Le développement de plusieurs vaccins efficaces redonne confiance envers la fin éventuelle de la pandémie, réduisant ainsi la probabilité et la nécessité de nouvelles mesures de confinement exceptionnelles au deuxième semestre 2021. Malheureusement, quelques retards dans l'administration des vaccins (surtout des problèmes logistiques) ont pour effet de repousser à plus tard en 2021 l'inoculation complète de la population et, par ricochet, de freiner la relance économique. En raison de ce délai supplémentaire pour contrôler la propagation du virus, les autorités maintiennent les mesures de distanciation sociale, et les consommateurs et les entreprises hésitent à reprendre leurs habitudes du fait des craintes sanitaires. Dans ce contexte, la réouverture complète de l'économie mondiale est retardée. Certaines mesures de confinement demeurent en vigueur dans certaines régions et nuisent ainsi à la trajectoire de croissance pour les six premiers mois de l'année. Puisque l'économie prend davantage de temps pour retourner aux niveaux en vigueur avant la COVID-19, selon ce scénario de reprise timide, les politiques de stimulation monétaire et budgétaire devraient vraisemblablement rester très accommodantes pour les 12 à 18 prochains mois.

## Scénario 3 | Rechute de l'économie

Probabilité **15 %**

La propagation et la mutation continue du coronavirus contrecarrent les efforts de vaccination et submergent le système de santé, alors que les retards imprévus dans l'administration des vaccins et les questions entourant leur efficacité freinent la reprise économique en 2021. L'incapacité des autorités à contrôler la propagation de la COVID se traduit par l'adoption de nouvelles mesures de confinement très strictes et entraîne, par ricochet, une nouvelle récession mondiale. En effet, les efforts déployés par les gouvernements afin de freiner le coronavirus, dont la mise en quarantaine, des arrêts de travail et des restrictions en matière de déplacement, provoquent un important repli de l'activité économique. Dans ce contexte, les consommateurs demeurent isolés et peu enclins à dépenser. Cette tendance s'amplifie d'elle-même, la perte de revenus et l'augmentation des faillites entraînant des pertes d'emplois, une baisse des intentions d'investissement et une diminution de l'activité économique au cours de la prochaine année. Par contre, au vu de la fragilité de l'économie et du taux de chômage toujours élevé, les politiques monétaires et fiscales demeurent expansionnistes, contribuant ainsi à atténuer les effets négatifs permanents liés à ce scénario catastrophe.

# Prévisions pour les 12 prochains mois



| SCÉNARIOS   | 30 AVRIL 2021 | REPRISE RAPIDE | REPRISE TIMIDE | RECHUTE DE L'ÉCONOMIE |
|---|---------------|----------------|----------------|-----------------------|
| <b>PROBABILITÉ</b>                                |               | <b>60 %</b>    | <b>25 %</b>    | <b>15 %</b>           |
| <b>CROISSANCE DU PIB 2021</b>                     |               |                |                |                       |
| Monde   | 5,60 %        | 7,00 %         | 4,50 %         | -4,50 %               |
| Canada  | 5,40 %        | 7,00 %         | 3,00 %         | -5,00 %               |
| États-Unis  | 5,70 %        | 9,00 %         | 3,50 %         | -3,50 %               |
| <b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>              |               |                |                |                       |
| Canada  | 2,20 %        | 3,00 %         | 1,50 %         | 0,50 %                |
| États-Unis  | 2,60 %        | 3,00 %         | 1,50 %         | 0,50 %                |
| <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>                                |               |                |                |                       |
| Gouvernement du Canada                            | 1,55 %        | 2,00 %         | 1,30 %         | 0,50 %                |
| Gouvernement des États-Unis                       | 1,63 %        | 2,25 %         | 1,40 %         | 0,60 %                |
| <b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b> |               |                |                |                       |
| Canada  | 1100          | 1100           | 1050           | 850                   |
| États-Unis  | 191           | 200            | 165            | 150                   |
| EAO   | 137           | 145            | 120            | 90                    |
| ME  | 92            | 90             | 80             | 55                    |
| <b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>         |               |                |                |                       |
| Canada  | 17,4X         | 19,0X          | 17,5X          | 15,0X                 |
| États-Unis  | 21,9X         | 22,0X          | 22,5X          | 16,0X                 |
| EAO   | 16,5X         | 17,5X          | 18,0X          | 15,0X                 |
| ME  | 14,7X         | 17,5X          | 17,5X          | 13,0X                 |
| <b>DEVICES</b>                                    |               |                |                |                       |
| CAD/USD   | 0,81          | 0,85           | 0,77           | 0,65                  |
| EUR/USD   | 1,20          | 1,25           | 1,15           | 1,00                  |
| USD/JPY   | 109,31        | 100,00         | 105,00         | 110,00                |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>                         |               |                |                |                       |
| Pétrole (WTI, USD/baril)                          | 63,58         | 75,00          | 50,00          | 20,00                 |
| Or (USD/oz)                                       | 1767,70       | 1800,00        | 1900,00        | 2100,00               |

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.

# Stratégie du portefeuille



## Matrice des rendements prévus

| SCÉNARIOS   | REPRISE RAPIDE | REPRISE TIMIDE | RECHUTE DE L'ÉCONOMIE |
|---|----------------|----------------|-----------------------|
| <b>PROBABILITÉ</b>                                      | <b>60 %</b>    | <b>25 %</b>    | <b>15 %</b>           |
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                              |                |                |                       |
| Marché monétaire  | 0,3 %          | 0,3 %          | 0,3 %                 |
| Obligations Canadiennes Univers                         | -0,4 %         | 2,3 %          | 7,2 %                 |
| Obligations à haut rendement                            | 5,5 %          | 4,0 %          | -7,0 %                |
| Actions privilégiées                                    | 5,5 %          | 4,0 %          | -10,0 %               |
| <b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>                          |                |                |                       |
| Multi-stratégies - Dette privée                         | 8,0 %          | 7,0 %          | 5,0 %                 |
| Multi-stratégies - Revenu                               | 5,0 %          | 4,0 %          | 0,0 %                 |
| Immobilier diversifié                                   | 8,0 %          | 7,0 %          | 4,0 %                 |
| Infrastructure  | 7,5 %          | 6,5 %          | 5,0 %                 |
| Agriculture   | 8,5 %          | 7,5 %          | 6,0 %                 |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>           |                |                |                       |
| Actions canadiennes de grande capitalisation            | 9,4 %          | -3,8 %         | -33,3 %               |
| Actions canadiennes de petite capitalisation            | 12,0 %         | -7,5 %         | -35,0 %               |
| Actions américaines de grande capitalisation            | 0,7 %          | -6,2 %         | -28,1 %               |
| Actions américaines de petite et moyenne capitalisation | 6,0 %          | -10,0 %        | -30,0 %               |
| Actions internationales                                 | 7,1 %          | 0,6 %          | -25,5 %               |
| Actions mondiales de petite capitalisation              | 7,0 %          | -3,0 %         | -30,0 %               |
| Actions de la Chine et des marchés émergents            | 11,9 %         | 9,8 %          | -33,6 %               |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>       |                |                |                       |
| Placements privés                                       | 15,0 %         | 12,0 %         | 5,0 %                 |
| Solutions alternatives liquides                         | 7,0 %          | 5,0 %          | 0,0 %                 |

# Stratégie actuelle<sup>1</sup>

## PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

|   | MINIMUM       | CIBLE         | MAXIMUM       | STRATÉGIE     | +/-            |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                              | <b>0,0 %</b>  | <b>17,5 %</b> | <b>40,0 %</b> | <b>0,0 %</b>  | <b>-17,5 %</b> |
| Marché monétaire  | 0,0 %         | 0,0 %         | 20,0 %        | 0,0 %         | 0,0 %          |
| Obligations Canadiennes Univers                         | 0,0 %         | 15,0 %        | 40,0 %        | 0,0 %         | -15,0 %        |
| Obligations à haut rendement                            | 0,0 %         | 2,5 %         | 10,0 %        | 0,0 %         | -2,5 %         |
| <b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>                          | <b>0,0 %</b>  | <b>30,0 %</b> | <b>50,0 %</b> | <b>38,5 %</b> | <b>8,5 %</b>   |
| Multi-stratégies - Dette privée                         | 0,0 %         | 12,0 %        | 25,0 %        | 15,0 %        | 3,0 %          |
| Multi-stratégies - Revenu                               | 0,0 %         | 0,0 %         | 10,0 %        | 0,0 %         | 0,0 %          |
| Immobilier diversifié                                   | 0,0 %         | 6,0 %         | 15,0 %        | 7,5 %         | 1,5 %          |
| Infrastructure  | 0,0 %         | 6,0 %         | 15,0 %        | 8,0 %         | 2,0 %          |
| Agriculture   | 0,0 %         | 6,0 %         | 15,0 %        | 8,0 %         | 2,0 %          |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>           | <b>10,0 %</b> | <b>37,5 %</b> | <b>60,0 %</b> | <b>45,0 %</b> | <b>7,5 %</b>   |
| Actions canadiennes de grande capitalisation            | 5,0 %         | 10,0 %        | 30,0 %        | 20,0 %        | 10,0 %         |
| Actions canadiennes de petite capitalisation            | 0,0 %         | 2,5 %         | 10,0 %        | 5,0 %         | 2,5 %          |
| Actions américaines de grande capitalisation            | 0,0 %         | 7,5 %         | 20,0 %        | 2,5 %         | -5,0 %         |
| Actions américaines de petite et moyenne capitalisation | 0,0 %         | 0,0 %         | 10,0 %        | 0,0 %         | 0,0 %          |
| Actions internationales                                 | 0,0 %         | 7,5 %         | 20,0 %        | 7,5 %         | 0,0 %          |
| Actions mondiales de petite capitalisation              | 0,0 %         | 2,5 %         | 10,0 %        | 2,5 %         | 0,0 %          |
| Actions de la Chine et des marchés émergents            | 0,0 %         | 7,5 %         | 20,0 %        | 7,5 %         | 0,0 %          |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>       | <b>0,0 %</b>  | <b>15,0 %</b> | <b>40,0 %</b> | <b>16,5 %</b> | <b>1,5 %</b>   |
| Placements privés                                       | 0,0 %         | 10,0 %        | 25,0 %        | 11,0 %        | 1,0 %          |
| Solutions alternatives liquides                         | 0,0 %         | 5,0 %         | 15,0 %        | 5,5 %         | 0,5 %          |

<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.

# Stratégie actuelle<sup>1</sup>

## PORTEFEUILLES TRADITIONNELS

|   | MINIMUM     | CIBLE       | MAXIMUM     | STRATÉGIE   | +/-          |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                    | <b>20 %</b> | <b>40 %</b> | <b>60 %</b> | <b>30 %</b> | <b>-10 %</b> |
| Marché monétaire                              | 0 %         | 5 %         | 25 %        | 0 %         | -5 %         |
| Obligations canadiennes                       | 5 %         | 35 %        | 55 %        | 30 %        | -5 %         |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b> | <b>40 %</b> | <b>60 %</b> | <b>80 %</b> | <b>70 %</b> | <b>10 %</b>  |
| Actions canadiennes                           | 5 %         | 25 %        | 50 %        | 40 %        | 15 %         |
| Actions américaines                           | 0 %         | 15 %        | 30 %        | 10 %        | -5 %         |
| Actions internationales                       | 0 %         | 15 %        | 30 %        | 15 %        | 0 %          |
| Actions de la Chine et des marchés émergents  | 0 %         | 5 %         | 15 %        | 5 %         | 0 %          |

<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.

# Nos coordonnées

| Amérique du Nord   |   |   |  |
|--|---|---|--|
| <b>MONTRÉAL</b><br><b>Corporation Fiera Capital</b><br>1981, avenue McGill College<br>Bureau 1500<br>Montréal (Québec) H3A 0H5<br>T 1 800 361-3499                           | <b>TORONTO</b><br><b>Corporation Fiera Capital</b><br>200, rue Bay<br>Bureau 3800, Tour sud<br>Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1<br>T 1 800 994-9002 | <b>CALGARY</b><br><b>Corporation Fiera Capital</b><br>607, 8e Avenue Sud-Ouest<br>Bureau 300<br>Calgary (Alberta) T2P 0A7<br>T 403 699-9000                           | <b>info@fieracapital.com</b><br><br><b>fiera.com</b>   |
| <b>NEW YORK</b><br><b>Fiera Capital Inc.</b><br>375 Park Avenue<br>8th Floor<br>New York, New York 10152<br>T 212 300-1600   | <b>BOSTON</b><br><b>Fiera Capital Inc.</b><br>One Lewis Wharf<br>3rd Floor<br>Boston, Massachusetts 02110<br>T 857 264-4900                         | <b>DAYTON</b><br><b>Fiera Capital Inc.</b><br>10050 Innovation Drive<br>Suite 120<br>Dayton, Ohio 45342<br>T 937 847-9100   |  |
| Europe   |   | Asie  |  |
| <b>LONDRES</b><br><b>Fiera Capital (UK) Limited</b><br>Queensberry House, 3 Old<br>Burlington Street, 3rd Floor,<br>London, United Kingdom W1S 3AE<br>T +44 (0) 207 409 5500 | <b>FRANCFORT</b><br><b>Fiera Capital (Germany) GmbH</b><br>Walther-von-Cronberg-Platz 13<br>Francfort, Allemagne<br>60594<br>T +49 69 9202 0750     | <b>HONG KONG</b><br><b>Fiera Capital (Asia)<br/>                     Hong Kong Limited</b><br>Suite 3205, No. 9 Queen's<br>Road Central, Hong Kong<br>T 852-3713-4800 | <b>SINGAPOUR</b><br><b>Fiera Capital (Asia)<br/>                     Singapore Pte. Ltd.</b><br>6 Temasek Boulevard #38-03<br>Suntec Tower 4<br>Singapore 038986 |

## 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).