

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



TENDANCES DES MARCHÉS : AOÛT 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

Les investisseurs ont quelque peu perdu le moral en juillet en raison de la propagation du variant delta à l'échelle mondiale et de son impact probable sur le processus de réouverture de l'économie. On peut toutefois s'attendre à une période moins difficile que celle rencontrée lors des vagues précédentes, puisque les vaccins sont en mesure de réduire le nombre d'infections, d'hospitalisations et de décès. De plus, les investisseurs ont conservé leur appétit envers les actifs à risque grâce à la vigueur des données économiques et des résultats des entreprises. Les perspectives économiques sont favorables et le climat d'anxiété concernant le virus s'est apaisé. Malheureusement, vers la fin du mois, les marchés financiers mondiaux ont été secoués par les importantes réformes économiques adoptées en Chine.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 JUIL. 2021	JUILLET	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	4395	2,27 %	17,02 %	34,37 %
S&P/TSX	20288	0,61 %	16,37 %	25,47 %
MSCI EAEO	2321	0,70 %	8,08 %	27,52 %
MSCI Marchés émergents	1278	-7,04 %	-1,04 %	18,43 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	1,22	-24,6	30,9	69,4
Taux d'intérêt 2 ans US	0,18	-6,5	6,3	7,9
Écart de Crédit BBB US	1,08	4,0	-1,0	-38,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	2,66	38,0	-61,0	-218,0
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,80	-0,58 %	2,11 %	7,55 %
EUR/USD	1,19	0,10 %	-2,83 %	0,78 %
USD/JPY	109,72	-1,25 %	6,27 %	3,68 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	73,95	0,65 %	52,41 %	83,64 %
Cuivre (USD/livre)	4,48	4,33 %	27,38 %	56,29 %
Or (USD/once)	1812,60	2,31 %	-4,35 %	-7,65 %

Les marchés boursiers mondiaux ont tenu le coup en dépit de la chute marquée des actions chinoises. Il est toutefois évident, d'après la performance des secteurs sous-jacents, que les investisseurs misent désormais sur la prudence et un positionnement défensif. La flambée des cas de coronavirus à l'échelle mondiale a alimenté les craintes d'un ralentissement de la reprise économique et plombé la demande dans certains secteurs sensibles à l'évolution de l'économie, tels que les ressources naturelles et les services financiers, les investisseurs préférant se réfugier dans ceux qui semblent davantage immunisés contre le cycle économique, dont les technologies. Le marché boursier américain, à forte pondération technologique, a ainsi dominé ses pairs mondiaux. Les actions des marchés émergents ont été tirées vers le bas par les mesures réglementaires restrictives adoptées par les autorités chinoises.

Les marchés obligataires ont progressé pendant le mois. La courbe des taux s'est aplanie, sous l'effet du repli des taux à long terme, et ce malgré la hausse continue de l'inflation aux États-Unis. On peut être surpris par l'apaisement des craintes inflationnistes et le surplace des taux d'équilibre (un bon indicateur des prévisions d'inflation sur le marché) après les données d'inflation les plus élevées depuis plus de 10 ans. Les négociateurs ont fait fi des pressions sur les prix et jugé qu'elles n'étaient que temporaires, soit le principal message du président de la banque centrale américaine, Jerome Powell, depuis plusieurs mois déjà.

Le dollar américain s'est légèrement déprécié après que la Réserve fédérale ait indiqué que de "nouveaux progrès significatifs" étaient nécessaires avant toute réduction des rachats d'actif, son président réitérant que les conditions requises pour cette décision n'étaient toujours pas réunies. Parallèlement, l'euro a fluctué lorsque la BCE a mis à jour ses prévisions et révélé que la cible d'inflation de 2 % n'était plus l'élément clé de sa politique, d'où le maintien de sa politique accommodante pour une période prolongée. Le huard a connu une période difficile en raison de l'évolution en dents de scie du pétrole, mais il a terminé le mois sur une bonne note en tandem avec la remontée du brut à la fin juillet.

Les marchés pétroliers ont été très mouvementés pendant le mois. Le pétrole a commencé la période en baisse, plombé par les craintes voulant que la propagation du variant delta puisse réduire la consommation mondiale et la décision de l'OPEP+ d'accroître sa production. Il a ensuite rebondi sous l'effet de l'optimisme croissant concernant la demande mondiale et les attentes d'un resserrement continu sur le marché. Le cuivre a gagné de la valeur grâce aux excellentes données de l'économie chinoise, lesquelles pointent vers une reprise stable, et l'adoption anticipée de l'important programme d'infrastructure aux États-Unis, deux éléments qui augurent bien pour la demande de cuivre. Les investisseurs ont fait progresser le prix de l'or après que le président de la Réserve fédérale américaine se soit porté à la défense de sa politique très accommodante et répété que le temps n'était toujours pas venu de retirer son soutien monétaire. L'or a aussi bénéficié des inquiétudes croissantes entourant un ralentissement probable de l'économie du fait de la propagation du virus.

Aperçu économique

CANADA

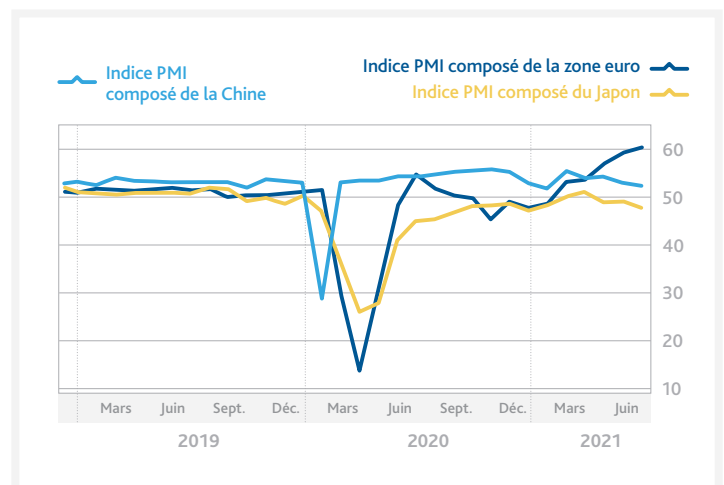
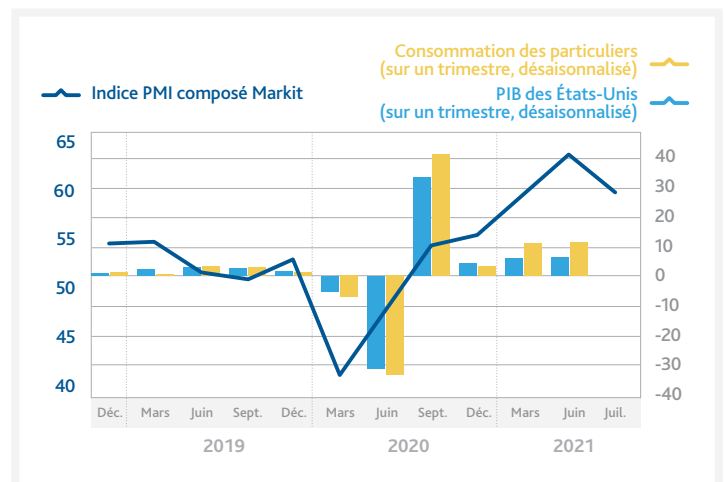
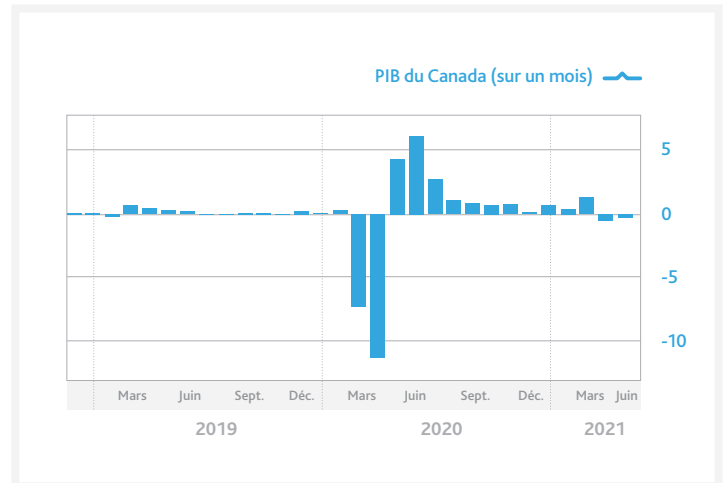
L'économie canadienne s'est contractée pour un deuxième mois consécutif en mai, les mesures de confinement prises pour contenir la troisième vague du virus ayant ralenti l'activité économique. Le PIB canadien a reculé de 0,3 % en mai après une chute de 0,5 % en avril. Nous avons constaté une faiblesse généralisée parmi les secteurs des biens et des services, surtout dans le sous-secteur des services à grande proximité physique, qui comprend la vente au détail (-2,7 %) et la restauration/l'hébergement (-2,4 %). Heureusement, on peut s'attendre à la fin de cette période, puisque Statistique Canada prévoit un rebond marqué de 0,7 % du PIB en juin dans la foulée de la réouverture de l'économie. En effet, selon les données concernant les cartes de crédit et de débit, les consommateurs canadiens ont commencé à sortir et à augmenter leurs dépenses dans des services à grande proximité physique, tels que les restaurants, les activités récréatives et les voyages en juin et en juillet. Jusqu'à maintenant, il semble que le Canada ait évité une nouvelle flambée des cas de COVID-19 liés au variant delta, ce qui nous laisse croire à une reprise continue pendant l'été. Il faut aussi souligner la vitesse du programme de vaccination canadien (la plus rapide au monde), qui devrait permettre au Canada d'éviter la nouvelle vague d'infections qui sévit à l'échelle mondiale.

ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a poursuivi sur sa lancée au deuxième trimestre, alors que le climat d'un retour à la normalité semble s'installer et que les consommateurs ont commencé à déployer les épargnes considérables accumulées pendant les derniers mois. L'économie a progressé de 6,5 % (annualisé) et la consommation des particuliers a affiché une forte hausse de 11,8 %. Les vecteurs de la croissance économique passent des secteurs de la consommation de biens et du logement, en faveur des services, des investissements et des exportations, alors que la reprise se confirme. Les données des dernières enquêtes révèlent que la croissance a vraisemblablement plafonné au deuxième trimestre, mais tout indique que l'économie conservera un taux de croissance supérieur à la moyenne. La consommation reste le principal vecteur de l'économie, notamment en raison des épargnes considérables des ménages pendant la pandémie. De plus, les salaires augmentent toujours en tandem avec le rétablissement du marché de l'emploi. En effet, selon le Conference Board, la confiance des consommateurs s'est améliorée pour un sixième mois consécutif en juillet. Les répondants ont indiqué qu'ils devraient acquérir des autos, des maisons ou de gros appareils ménagers au cours des six prochains mois, ce qui augure bien pour les dépenses durant les prochains trimestres.

INTERNATIONAL

L'élan économique et la réouverture semblent vouloir désormais se déplacer vers les autres pays du monde. L'indice des directeurs d'achat (PMI) des marchés développés pointe dans cette direction et on peut en déduire que l'économie américaine a peut-être atteint son pic de croissance. L'économie européenne devrait d'ailleurs rattraper son homologue américain grâce à l'accélération du taux de vaccination dans la région. Les indicateurs de la Commission européenne donnent du poids à cette théorie. En effet, l'indice de la confiance envers l'économie a atteint un sommet en juin, les gains étant généralisés dans les secteurs de la fabrication et des services. Le Japon reste à la traîne et les mesures d'urgence pour contrer le virus ont été prolongées jusqu'à la mi-août, ce qui porte à croire que le pays pourrait contribuer à la croissance mondiale au deuxième semestre. Ailleurs, l'économie chinoise s'est raffermie et s'équilibre graduellement. La consommation reprend le terrain perdu, comme en témoigne l'accélération surprenante des ventes au détail en juin. Les exportations demeurent un élément clé des perspectives de croissance en Chine, dans ce contexte d'un rebond marqué de l'économie mondiale.



Scénarios économiques



Scénario principal | Reprise reflationniste

Probabilité **50 %**

Notre scénario de base consiste en la poursuite de la reprise économique mondiale en 2021 et 2022, à un rythme de croissance supérieur à la moyenne, sous l'effet du déploiement réussi de plusieurs vaccins sécuritaires et efficaces, ce qui accélérera le retour à la normale dans le monde. À mesure que le nombre de citoyens vaccinés augmente, les autorités assoupliront les restrictions de voyage et les mesures de distanciation sociale, d'où un regain de confiance généralisé. Les restrictions sont levées et la réouverture des économies devrait se poursuivre. Dans ce contexte, l'activité économique rebondit et la demande refoulée est libérée. La reprise est davantage favorisée par le fait que le taux d'épargne est extrêmement élevé dans le monde. Parallèlement, la forte hausse des pressions inflationnistes à la suite de la pandémie se révèle temporaire, permettant ainsi aux décideurs politiques de voir au-delà des données économiques gonflées et de maintenir leurs politiques monétaires très accommodantes. Les prévisions d'inflation demeurent stables, puisque la majeure partie du débordement est attribuable aux catégories directement affectées par la réouverture de l'économie et les perturbations sur la chaîne d'approvisionnement, lesquelles s'atténuent peu à peu. La pénurie de main-d'œuvre n'est que passagère et les chômeurs réintègrent le marché du travail, annulant ainsi les pressions haussières sur les salaires. Les décideurs pourront donc conserver une politique accommodante au cours des douze prochains mois. De plus, les banques centrales réduiront la taille de leur programme de rachat d'actifs jusqu'à la fin 2022, mais ne devraient pas relever les taux d'intérêt pendant cette période. En ce qui concerne les marchés financiers, la remontée des actions se poursuit, alimentée par l'excellente croissance des bénéfices des entreprises. Les taux de rendement à long terme augmenteront également, sans atteindre des niveaux en mesure de compromettre la reprise économique ou la trajectoire des indices boursiers.

Scénario 2 | Poussée inflationniste

Probabilité **40 %**

Une reprise rapide fait aussi partie du scénario de la « poussée inflationniste », mais la différence se situe au niveau des perspectives d'inflation et de l'incidence sur la politique monétaire. Dans notre scénario de base, le principal risque est que les pressions inflationnistes supposées temporaires s'installent sur une plus longue période et forcent un rajustement des prévisions de l'inflation. Les banques centrales sont alors contraintes de revoir leur politique et à retirer plus tôt que prévu leur soutien monétaire. Dans ce scénario de surchauffe, la hausse à court terme des pressions sur les prix perdure plus longtemps que prévu et est intégrée aux perspectives d'inflation. Les perturbations sur la chaîne d'approvisionnement, la pénurie de main-d'œuvre et la faible participation sur le marché de l'emploi persistent, en raison des craintes sanitaires qui retiennent les travailleurs à la maison, de l'évolution démographique à long terme (vieillesse de la population) et du décalage des compétences dans ce monde postpandémie. Ainsi, la pénurie constante de travailleurs entraîne une hausse des salaires, qui a pour effet de réduire la rentabilité des entreprises et de freiner la forte croissance de leur chiffre d'affaires. Les décideurs politiques prennent ainsi des mesures préventives afin de juguler toute hausse exagérée des prix, nuisant à la visibilité et à la longévité du cycle économique. À mesure que les investisseurs intègrent le resserrement de la politique monétaire et revoient leurs attentes, les taux de rendement obligataires et la volatilité augmentent, plombant du coup l'économie et les marchés boursiers.

Scénario 3 | Rechute de l'économie

Probabilité **10 %**

L'émergence de nouveaux variants hautement transmissibles de la Covid-19, qui sont de plus en plus présents dans le monde, représente un autre risque important. Si les autorités ne sont pas en mesure de contrôler la pandémie, elles seront contraintes de prolonger les restrictions, ce qui retardera le retour à la normale et mettra en doute la reprise économique. Parallèlement, la réticence envers les vaccins de plusieurs personnes dans certaines régions du monde nuira à la capacité d'atteinte de l'immunité collective et à l'éradication du virus. Puisqu'un délai supplémentaire est requis pour contrer la propagation du virus, les gouvernements conservent les mesures de restriction et de distanciation sociale. Dans ce contexte, les consommateurs et les entreprises hésitent à reprendre leurs activités du fait des craintes sanitaires. La réouverture de l'économie mondiale traîne donc en longueur et l'adoption de nouvelles mesures de confinement entraîne une forte chute de la croissance. Heureusement, la fragilité de l'économie et le taux de chômage élevé font en sorte que les autorités conservent des politiques monétaires et budgétaires expansionnistes, prévenant ainsi des dommages permanents potentiellement causés par ce scénario catastrophe d'aversion au risque.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	30 JUILLET 2021	REPRISE REFLATIONNISTE	POUSSÉE INFLATIONNISTE	RECHUTE DE L'ÉCONOMIE
PROBABILITÉ		50 %	40 %	10 %
CROISSANCE DU PIB 2021				
Monde	6,00 %	7,00 %	5,80 %	-4,50 %
Canada	6,30 %	7,00 %	6,20 %	-5,00 %
États-Unis	6,60 %	9,00 %	6,90 %	-3,50 %
CROISSANCE DU PIB 2022				
Monde	4,50 %	5,50 %	4,40 %	-4,50 %
Canada	4,10 %	3,50 %	4,10 %	-5,00 %
États-Unis	4,10 %	4,50 %	4,00 %	-3,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	3,10 %	2,25 %	3,00 %	0,50 %
États-Unis	5,40 %	2,25 %	3,00 %	0,50 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,25 %
Réserve fédérale	0,25 %	0,25 %	0,50 %	0,25 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	1,20 %	2,25 %	2,50 %	0,50 %
Gouvernement des États-Unis	1,22 %	2,50 %	2,75 %	0,60 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1203	1250	1150	850
États-Unis	208	215	200	150
EAE0	150	155	145	90
ME	96	100	90	55
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	16,9X	17,5X	16,5X	15,0X
États-Unis	21,1X	21,0X	20,0X	16,0X
EAE0	15,5X	16,0X	15,0X	14,0X
ME	13,3X	15,0X	14,0X	12,0X
DEVISES				
CAD/USD	0,80	0,90	0,85	0,65
EUR/USD	1,19	1,25	1,15	1,00
USD/JPY	109,72	100,00	105,00	110,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	73,95	90,00	75,00	35,00
Or (USD/oz)	1812,60	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 REFLATIONNISTE	POUSSÉE INFLATIONNISTE	RECHUTE DE L'ÉCONOMIE
PROBABILITÉ	50 %	40 %	10 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	0,3 %	0,4 %	0,3 %
Obligations Canadiennes Univers	-3,0 %	-4,5 %	5,6 %
Obligations à haut rendement	5,5 %	4,0 %	-7,0 %
Actions privilégiées	5,5 %	4,0 %	-10,0 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	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 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes de grande capitalisation	7,8 %	-6,5 %	-37,2 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	10,0 %	-8,5 %	-40,0 %
Actions américaines de grande capitalisation	-8,5 %	-14,1 %	-32,6 %
Actions américaines de petite et moyenne capitalisation	-5,0 %	-8,0 %	-35,0 %
Actions internationales	-4,8 %	-11,6 %	-33,0 %
Actions mondiales de petite capitalisation	-2,5 %	-10,0 %	-30,0 %
Actions de la Chine et des marchés émergents	4,6 %	-7,0 %	-36,3 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	5,0 %
Solutions alternatives liquides	7,0 %	5,0 %	0,0 %

Stratégie actuelle¹

PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	7,5 %	-10,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	20,0 %	7,5 %	+7,5 %
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 %
REVENU NON TRADITIONNEL	0,0 %	30,0 %	50,0 %	38,5 %	+8,5 %
Crédit diversifié	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 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	10,0 %	37,5 %	60,0 %	37,5 %	0,0 %
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 %	0,0 %	-7,5 %
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 %	2,5 %	-5,0 %
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 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %
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 %

¹ En fonction d'un objectif de valeur ajoutée de 100 points de base. La cible présentée est celle d'un portefeuille modèle et est utilisée à des fins indicatives seulement. Les cibles individuelles de nos clients sont utilisées dans le cadre de la gestion de leurs portefeuilles respectifs.

Nos coordonnées

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

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.