

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Septembre 2024



Jean-Guy Desjardins
C.M., L. Sc. Com., CFA
Président du Conseil et
chef mondial de la direction



Candice Bangsund
CFA
Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille,
Répartition globale de l'actif

Après un début de mois agité, le sentiment s'est amélioré et les marchés boursiers mondiaux sont revenus en force en août. La combinaison de données de croissance optimistes et de signes d'atténuation des pressions inflationnistes a renforcé l'espoir que la Réserve fédérale soit en mesure de réaliser un atterrissage en douceur alors qu'elle se prépare à assouplir sa politique monétaire à l'automne. En effet, le président Powell a renforcé ces attentes lors de la réunion de Jackson Hole à la fin du mois, en déclarant que le « moment était venu » d'ajuster la politique.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 AOÛT 2024	AOÛT	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	5648	2,28 %	18,42 %	25,31 %
S&P/TSX	23346	1,02 %	11,39 %	15,05 %
MSCI EAEO	2453	3,02 %	9,72 %	16,32 %
MSCI Marchés émergents	1100	1,40 %	7,44 %	12,20 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	3,90	-12,6	2,4	-20,5
Taux d'intérêt 2 ans US	3,92	-34,1	-33,3	-94,6
Écart de Crédit BBB US	1,25	-2,0	-9,0	-40,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,40	-14,0	-31,0	-91,0
DEVICES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,74	2,35 %	-1,84 %	0,12 %
EUR/USD	1,10	2,05 %	0,08 %	1,89 %
USD/JPY	146,17	-2,54 %	3,64 %	0,43 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	73,55	-5,60 %	2,65 %	-12,05 %
Cuivre (USD/livre)	4,15	-0,75 %	6,54 %	9,87 %
Or (USD/once)	2504,50	3,21 %	20,89 %	28,63 %

Source : Bloomberg, au 30 août 2024.

Le MSCI All Country World (+2,4 %) a atteint un nouveau record en août. Le S&P 500 a augmenté de 2,3 %, tandis que le S&P/TSX a progressé de 1,0 %, la sous-performance du secteur des ressources naturelles ayant compensé les bons résultats du secteur financier à la suite d'une solide saison de publication de la part des grandes banques. Le MSCI EAFE a bondi de 3,0 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents a gagné 1,4 %.

Les marchés obligataires ont continué à progresser, les investisseurs étant de plus en plus convaincus d'une baisse des taux. Le ralentissement de l'inflation permet à la Réserve fédérale de s'aligner cet automne sur les politiques d'assouplissement des autres banques centrales. Les traders anticipent environ 100 points de base de réduction des taux d'ici la fin de l'année, ce qui implique une réduction inhabituellement importante d'un demi-point lors de l'une des trois réunions restantes en 2024. La courbe des rendements s'est pentifiée de manière haussière, les rendements à court terme sensibles à la politique monétaire ayant baissé davantage que leurs homologues à plus long terme. En particulier, le rendement des bons du Trésor à deux ans a baissé de 34 points de base pour atteindre 3,92 %, tandis que le rendement des bons du Trésor à dix ans a baissé de 13 points de base pour atteindre 3,90 %. L'indice Bloomberg US Aggregate Bond a augmenté de 1,4 %, tandis que l'univers obligataire FTSE Canada a gagné 0,3 %.

Le dollar américain (DXY) a légèrement baissé (-2,3 %), enregistrant ainsi sa pire performance mensuelle de l'année, alors que les paris sur une réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale se sont intensifiés. Le billet vert s'est affaibli par rapport à ses principaux homologues, le dollar canadien (+2,4 %), l'euro (+2,0 %), la livre (+2,1 %) et le yen (+2,6 %) s'étant tous appréciés le mois dernier.

Enfin, les marchés des matières premières ont terminé le mois d'août sur une note négative. Le pétrole brut et le cuivre ont tous deux reculé en raison de la détérioration des perspectives de la demande en Chine, l'un des principaux consommateurs. La menace persistante d'un rétablissement de l'offre par l'OPEP+ au quatrième trimestre a également pesé sur le marché du pétrole le mois dernier. En revanche, l'or a atteint un nouveau record, la baisse des rendements des bons du Trésor et l'affaiblissement du dollar américain ayant renforcé l'attrait de ce métal précieux qui ne rapporte pas d'intérêts.

Aperçu économique



Canada

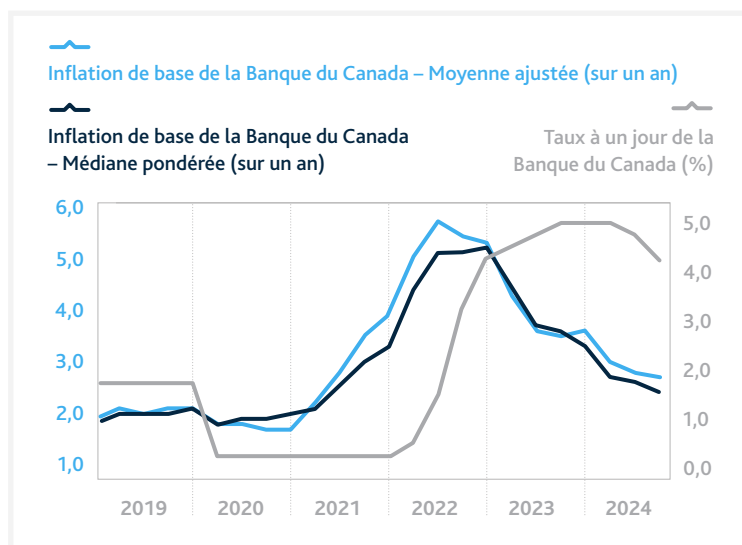
Au deuxième trimestre, l'économie canadienne a crû à un taux annualisé de 2,1 %, surpassant les prévisions de 1,5 % de la Banque du Canada. Cependant, les données sous-jacentes étaient moins optimistes, car le gain était principalement dû aux dépenses gouvernementales, tandis que les dépenses des ménages et l'investissement résidentiel étaient plus faibles. Les données mensuelles ont montré que les bonnes performances du printemps ont laissé place à un été plus calme, avec une stagnation en juin qui devrait se prolonger en juillet. Ces derniers mois, la croissance de l'emploi a ralenti. De plus, l'inflation a baissé, avec les indicateurs de référence de la Banque du Canada pour l'inflation de base avoisinant 2,5 % en moyenne. Comme prévu, la Banque du Canada a procédé à sa troisième baisse de taux de 25 points de base à 4,25 % lors de la réunion du 4 septembre, tandis que le gouverneur Macklem a réaffirmé qu'« il est raisonnable de s'attendre à d'autres baisses » à partir de maintenant.

États-Unis

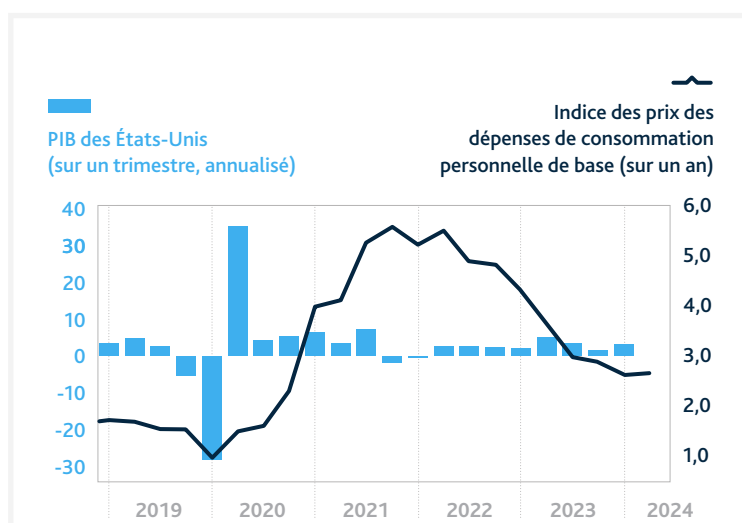
Le président de la Réserve fédérale, M. Powell, a signalé que l'emploi se stabilisait et que l'inflation était en deçà des objectifs annuels, ouvrant ainsi la voie à un cycle d'assouplissement monétaire par la Fed cet automne. L'indice des prix PCE, l'indicateur d'inflation préféré de la Fed, a ralenti à 2,6 % sur un an, tandis que la mesure à court terme est passée en dessous du seuil de 2 %. Cependant, des données récentes indiquent que l'économie se rapproche de son rythme normal et n'est pas en chute libre, ce qui est crucial pour les responsables qui souhaitent garantir un atterrissage économique en douceur. L'économie américaine a progressé à un rythme annualisé de 3,0 % au deuxième trimestre, tandis que les prévisions GDPNow de la Fed d'Atlanta tablent sur un taux de 2,0 % pour le troisième trimestre.

Émergents

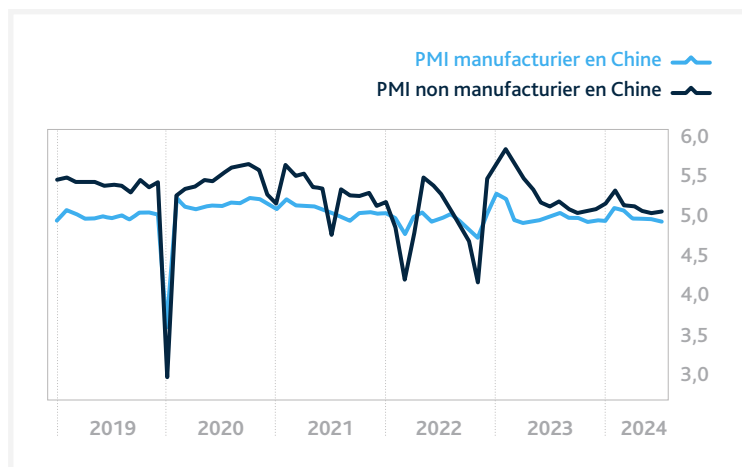
Les derniers indices des directeurs d'achat (PMI) en Chine ont révélé que la deuxième économie mondiale aura besoin d'un soutien politique plus important pour sortir de son marasme prolongé. L'activité manufacturière s'est réduite pour le quatrième mois d'affilée en août, tandis que l'indice non manufacturier pour la construction et les services a légèrement progressé. L'économie chinoise souffre, avec le secteur immobilier en déclin affectant consommateurs et entreprises. Les récentes initiatives des politiques pour revitaliser le sentiment et stimuler la demande intérieure n'ont pas encore inversé la tendance, laissant l'économie dépendante de l'industrie manufacturière et des exportations pour viser une croissance de 5 %. Cependant, le protectionnisme croissant et l'incertitude mondiale menacent les exportations, accentuant les défis du secteur manufacturier. Il devient urgent d'accroître le soutien politique à l'économie chinoise en difficulté.



Source : Bloomberg, au 30 août 2024.



Source : Bloomberg, au 30 août 2024.



Source : Bloomberg, au 30 août 2024.

Scénarios économiques



Scénario principal | Atterrissage en douceur

Probabilité 55 %

Dans ce scénario optimiste, les principales banques centrales du monde parviennent à réaliser un atterrissage économique en douceur, grâce à une tendance persistante à la baisse de l'inflation qui s'accompagne d'une détérioration très limitée de l'économie. L'impulsion désinflationniste incite les banques centrales à passer d'une politique monétaire d'attente à des réductions agressives des taux d'intérêt, et l'inflation est contenue sans récession ni coût significatif pour l'emploi. Les banques centrales parviennent à un atterrissage en douceur en réduisant les taux dès les premiers signes de faiblesse de l'économie, en veillant à ce que l'économie ne soit ni trop chaude ni trop froide, mais juste ce qu'il faut. L'économie évite ainsi un atterrissage brutal et un nouveau cycle économique commence.

Scénario 2 | Retour de l'inflation

Probabilité 25 %

Dans le scénario du " retour de l'inflation ", la croissance et l'inflation surprennent à la hausse, ce qui remet en question la capacité des banques centrales à assouplir leur politique monétaire. Si la résilience persistante de l'économie, les conditions plus strictes que prévu sur le marché du travail et le récent assouplissement des conditions financières devaient déclencher une deuxième vague d'inflation, les banques centrales abandonneraient sans aucun doute leurs plans de réduction des taux d'intérêt et donneraient plutôt la priorité au retour de l'inflation à 2 % en laissant les taux d'intérêt à leurs niveaux élevés actuels pendant une période prolongée. En effet, réduire les taux d'intérêt alors que l'économie fonctionne au-dessus de son potentiel et que les conditions du marché du travail restent relativement tendues risque de ralentir, voire d'inverser le processus de désinflation. Une escalade malvenue des conflits géopolitiques en Ukraine et/ou au Moyen-Orient, qui créerait un choc pétrolier et renforcerait l'impulsion inflationniste, amplifierait les risques de hausse de l'inflation. Dans l'ensemble, la vigueur persistante de l'économie constituerait un obstacle aux réductions imminentes des taux d'intérêt des banques centrales et nécessiterait une période prolongée de politique monétaire restrictive jusqu'à ce que l'inflation soit fermement engagée sur la voie des 2 %.

Scénario 3 | Faible récession

Probabilité 20 %

Dans le scénario de la " faible récession ", les effets secondaires induits par les consommateurs, qui ont servi de tampon à la forte augmentation des taux d'intérêt jusqu'en 2023, se transforment en vents contraires qui poussent inévitablement l'économie dans une légère récession. Le resserrement cumulatif de la banque centrale commence à peser de manière plus significative sur les consommateurs et les entreprises, étant donné les longs délais du mécanisme de transmission monétaire, et pèse plus lourd dans les données. Plus précisément, les finances des ménages se détériorent sous l'effet du ralentissement du marché de l'emploi et de la diminution de l'épargne excédentaire, qui devrait être réduite d'ici le milieu de l'année. Dans le même temps, le resserrement de la politique monétaire et des conditions de crédit pèse davantage sur les entreprises, ce qui se traduit par une augmentation des faillites d'entreprises vulnérables. L'inflation ralentit beaucoup plus que prévu en réponse à la perte d'élan économique. Les banques centrales commencent à réduire les taux d'intérêt de manière imminente et plus importante que prévu, mais pas assez rapidement pour éviter une hausse du chômage et une légère récession.

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 projections générales du marché 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 considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	31 JUILLET 2024	ATERRISSAGE EN DOUCEUR	RETOUR DE L'INFLATION	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ		55 %	25 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	3,00 %	3,50 %	4,00 %	2,00 %
Canada	1,35 %	1,50 %	2,00 %	-1,00 %
États-Unis	2,00 %	2,00 %	2,50 %	-0,50 %
Écart de production aux États-Unis	1,00 %	0,50 %	1,00 %	-1,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	2,50 %	2,50 %	3,25 %	2,00 %
États-Unis	2,90 %	2,50 %	3,25 %	2,00 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	4,25 %	3,00 %	4,25 %	2,50 %
Réserve fédérale	5,50 %	3,50 %	4,75 %	2,50 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,16 %	3,50 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	3,90 %	4,00 %	5,00 %	3,50 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1468	1550	1500	1400
États-Unis	266	270	250	215
EAE0	163	160	150	135
ME	83	85	72	65
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	15,9X	16,0X	14,0X	13,0X
États-Unis	21,3X	22,5X	19,5X	17,5X
EAE0	15,1X	16,0X	14,0X	13,0X
ME	13,2X	15,0X	13,0X	12,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,74	0,76	0,78	0,70
EUR/USD	1,10	1,08	1,05	1,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	73,55	85,00	95,00	70,00
Or (USD/oz)	2504,50	2200,00	1900,00	2300,00

Source : Fiera Capital, au 30 août 2024.

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 projections générales du marché 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 considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Stratégie du portefeuille



Matrice des rendements prévus (CAD)

SCÉNARIOS	ATERRISSAGE EN DOUCEUR	RETOUR DE L'INFLATION	FAIBLE RÉCESSION
PROBABILITÉ	55 %	25 %	20 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	3,8 %	4,4 %	3,5 %
Obligations Canadiennes	-0,6 %	-7,1 %	3,0 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	7,0 %	8,0 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	7,0 %	8,0 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes	6,2 %	-10,0 %	-22,0 %
Actions américaines	4,9 %	-18,0 %	-29,5 %
Actions internationales	1,8 %	-18,7 %	-24,3 %
Actions des marchés émergents	13,1 %	-19,1 %	-24,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	8,0 %
CAD/USD	0,76	0,78	0,70

Source : Fiera Capital, au 30 août 2024.

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 projections générales du marché 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 considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.



Portefeuilles traditionnels et non traditionnels

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	2,5 %	-15,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	2,5 %	+2,5 %
Obligations Canadiennes	0,0 %	17,5 %	40,0 %	0,0 %	-17,5 %
REVENU NON TRADITIONNEL	0,0 %	30,0 %	50,0 %	38,5 %	+8,5 %
Crédit diversifié	0,0 %	12,0 %	25,0 %	15,5 %	+3,5 %
Actifs réels diversifiés	0,0 %	18,0 %	40,0 %	23,0 %	+5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	17,5 %	37,5 %	57,5 %	42,5 %	+5,0 %
Actions canadiennes	5,0 %	12,5 %	30,0 %	22,5 %	+10,0 %
Actions américaines	0,0 %	12,5 %	20,0 %	10,0 %	-2,5 %
Actions internationales	0,0 %	7,5 %	20,0 %	0,0 %	-7,5 %
Actions des marchés émergents	0,0 %	5,0 %	20,0 %	10,0 %	+5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %
Placements privés	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %

Source : Fiera Capital, au 30 août 2024.

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. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Évolution de la stratégie



	Revenu traditionnel	Revenu non traditionnel	Appréciation du capital traditionnelle	Appréciation du capital non traditionnelle
28 septembre 2007	-10 %	0 %	-10 %	+20 %
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 %	+10,5 %	+7,5 %	+2 %
24 mars 2020	-12,5 %	+10,5 %	0 %	+2 %
8 juillet 2020	-20 %	+10,5 %	+7,5 %	+2 %
2 août 2021	-10 %	+8,5 %	0 %	+1,5 %
11 juillet 2022	+3,5 %	+8,5 %	-13,5 %	+1,5 %
29 novembre 2022	+10,0 %	+8,5 %	-20,0 %	+1,5 %
3 août 2023	0,0 %	+8,5 %	-10,0 %	+1,5 %
5 février 2024	-10,0 %	+8,5 %	0,0 %	+1,5 %
25 juillet 2024	-15,0 %	+8,5 %	+5,0 %	+1,5 %

Nos coordonnées



AMÉRIQUE DU NORD

Montréal

Fiera Capital Gestion privée

1981 avenue McGill College
Bureau 1500
Montréal (Québec)
H3A 0H5
Canada

T + 1 800 361-3499 (sans frais)

Toronto

Fiera Capital Gestion privée

200, rue Bay, Tour sud
Bureau 3800
Toronto (Ontario)
M5J 2J1
Canada

T + 1 800 994-9002 (sans frais)

Calgary

Fiera Capital Gestion privée

607, 8e avenue Sud-Ouest
Bureau 300
Calgary (Alberta)
T2P 0A7
Canada

T + 1 403 699-9000

New York

Fiera Capital Inc.

375 Park Avenue
8th Floor
New York, New York
10152
United States

T + 1 212 300-1600

Boston

Fiera Capital Inc.

One Lewis Wharf
3rd Floor
Boston, MA
02110
United States

T + 1 857 264-4900

Dayton

Fiera Capital Inc.

10050 Innovation Drive
Suite 120
Dayton, Ohio
45342
United States

T + 1 937 847-9100

EUROPE

Londres

Fiera Capital (UK) Limited

3rd Floor
Queensberry House
3 Old Burlington Street
London, W1S 3AE
United Kingdom

T + 44 20 7518 2100

La Haye

**Fiera Capital (Germany) GmbH,
Netherlands Branch**

Red Elephant Building
Room 1.56
Zuid-Hollandlaan 7
2596 AL, The Hague
Netherlands

Francfort

Fiera Capital (Germany) GmbH

16e étage
Bockenheimer Landstraße 2-4
60306 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

T + 49 69 9202 0750

Zurich

Fiera Capital (Switzerland) Sàrl

Bahnhofplatz 1
8001 Zurich
Suisse

Île de Man

Fiera Capital (IOM) Limited

St Mary's Court
20 Hill Street
Isle of Man, IM1 1EU

T + 44 1624 640200

ASIE

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

Abou Dabi

Fiera Capital (UK) Limited

Niveau 7, Unité 29 Tour Al Maryah
ADGM Square
Île Al Maryah
Abou Dabi, Émirats arabes unis

Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financiers et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à

l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés

dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds

gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en oeuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en oeuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

Risque lié aux actions: risque que la valeur des actions diminue rapidement pour des raisons liées à l'émetteur ou à d'autres raisons et qu'elle reste faible indéfiniment. **Risque de marché:** risque que la valeur marchande d'un titre augmente ou diminue, parfois rapidement et de façon imprévisible, en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** risque que la stratégie ne soit pas en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général:** tout investissement qui a la possibilité de réaliser des profits a également la possibilité de pertes, y compris la perte de capital. **Risque ESG et durabilité:** Les risques ESG et de durabilité peuvent avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Risque de concentration géographique:** le risque de concentration géographique peut avoir pour effet d'affecter plus fortement le rendement en raison des conditions sociales, politiques, économiques, environnementales ou de marché affectant

les pays ou régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés.

Risque lié au portefeuille d'investissement: l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Risque opérationnel:** le risque opérationnel peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (« EEE ») : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« Fiera Germany »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis – Fiera Infrastructure : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis - Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation.

Canada

Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici :

<https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.

Version STRFRE001