

# Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



## Tendances des marchés : Mars 2025



**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

L'appétit pour le risque s'est détérioré et les marchés financiers étaient principalement en mode antirisque en février, les risques croissants d'une guerre commerciale injectant une certaine volatilité sur le marché et pesant sur le sentiment des investisseurs. Dans un même temps, des données récentes ont montré des signes inquiétants de stagnation de la croissance et d'inflation tenace aux États-Unis, alimentant les craintes que la plus grande économie du monde ne se dirige vers une période de stagflation.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	28 FÉV 2025	1 MOIS	AÀJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSIERS</b>		<b>VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)</b>		
S&P 500	5955	-1,42 %	1,24 %	16,84 %
S&P/TSX	25393	-0,55 %	2,69 %	18,86 %
MSCI EAEO	2423	1,80 %	7,11 %	5,98 %
MSCI Marchés émergents	1097	0,35 %	2,02 %	7,47 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>		<b>VARIATION EN POINT DE BASE</b>		
Obligations É.-U. à 10 ans	4,21	-33,1	-36,1	-4,2
Obligations É.-U. à 2 ans	3,99	-20,8	-25,3	-63,0
Obligations CA à 10 ans	2,90	-16,6	-32,6	-59,1
Obligations CA à 2 ans	2,57	-7,7	-36,0	-161,2
<b>DEVICES</b>		<b>VARIATION DU TAUX</b>		
CAD/USD	0,69	0,55 %	-0,53 %	-6,11 %
EUR/USD	1,04	0,13 %	0,20 %	-3,98 %
USD/JPY	150,63	-2,94 %	-4,18 %	0,43 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>		<b>VARIATION DU PRIX</b>		
Pétrole WTI (USD/baril)	69,76	-3,82 %	-2,73 %	-10,86 %
Cuivre (USD/livre)	4,51	5,50 %	12,12 %	17,73 %
Or (USD/once)	2848,50	1,28 %	7,86 %	38,63 %

Source : Bloomberg, au 28 février 2025.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des résultats mitigés en février. L'indice MSCI All Country World a reculé de 0,7 %. Le S&P 500 a chuté de 1,4 %, le poids lourd des « 7 magnifiques » ayant dégringolé de près de 9 %, les valorisations élevées s'étant heurtées aux attentes élevées en matière de croissance future. Le S&P/TSX (-0,5 %) a également reculé, mais dans une moindre mesure, à la suite d'une série de bons résultats des grandes banques canadiennes. En revanche, le MSCI EAFE a bondi de 1,8 %, tandis que la jauge MSCI des actions des marchés émergents (+0,4 %) a progressé grâce à un gain impressionnant (+11,8 %) des actions chinoises, dû à l'enthousiasme suscité par la technologie après l'arrivée du modèle d'intelligence artificielle à faible coût de DeepSeek.

Les marchés à revenu fixe ont généré des résultats positifs, les investisseurs se réfugiant dans la sécurité des obligations, tout en se préparant à l'impact des tensions commerciales persistantes sur la croissance. En effet, les spéculations se multiplient sur le fait que la Réserve fédérale devra bientôt cesser de s'inquiéter de l'inflation galopante pour se préoccuper de la stagnation de l'économie. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a chuté à son plus bas niveau depuis le début de l'année, soit 4,21 %, tandis que le rendement à 2 ans, sensible à la politique monétaire, est tombé à 3,99 %, les marchés prévoyant désormais 2,5 baisses de taux en 2025, contre une seule à la mi-février. De même, au Canada, les craintes concernant les droits de douane américains ont poussé les rendements des obligations d'État à la baisse, même si la croissance et l'inflation ont surpris à la hausse. En effet, à la suite de l'annonce des droits de douane début mars, les opérateurs ont commencé à estimer à 95 % la probabilité d'une réduction des taux lors de la prochaine réunion de la Banque du Canada. Au cours du mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a augmenté de 2,2 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 1,1 %.

Sur les marchés des devises, le dollar américain a reculé, les attentes de réduction des taux des fonds fédéraux ayant été ravivées le mois dernier, tandis que le dollar canadien a progressé pour terminer le mois juste à côté de la barre des 70 cents américains.

Enfin, le pétrole a légèrement baissé, les investisseurs se préparant aux retombées d'une guerre commerciale qui risque de peser sur la demande mondiale. En revanche, l'or a poursuivi sa progression, porté par une demande refuge liée aux tensions géopolitiques persistantes et aux inquiétudes concernant les perspectives économiques.

# Aperçu économique

## Canada

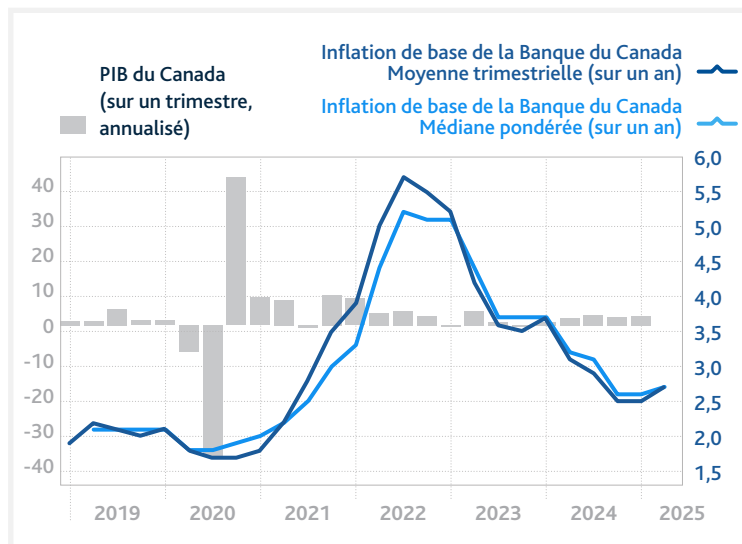
L'économie canadienne a progressé à un rythme annualisé de 2,6 % au quatrième trimestre, soutenue par les dépenses de consommation, les exportations et les investissements des entreprises. Ce chiffre dépasse les prévisions de la Banque du Canada, qui tablait sur 1,8 %. La demande intérieure finale a augmenté de 5,5 %, ce qui indique la solidité de l'économie nationale. Cependant, cette dynamique pourrait être affectée par les récentes annonces de tarifs douaniers, susceptibles d'influencer négativement l'économie. Cette situation se produit également alors que les mesures de l'inflation de base de la Banque du Canada ont atteint un rythme annuel de 2,7 % en janvier. Le gouverneur Macklem a récemment déclaré que la banque centrale devait « évaluer soigneusement » l'impact de la faiblesse économique sur l'inflation par rapport à celui de l'augmentation des prix des intrants et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

## États-Unis

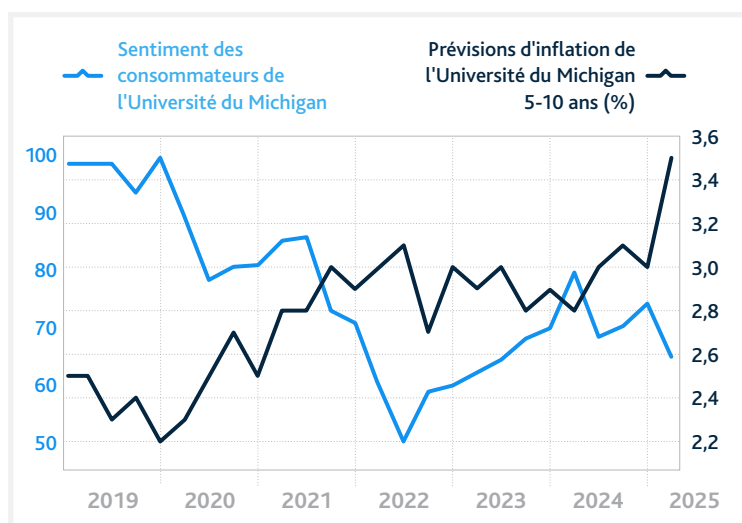
De récentes enquêtes aux États-Unis ont révélé une combinaison de ralentissement de l'activité économique et une résurgence de l'inflation, suscitant des préoccupations concernant une possible période de stagflation. En conséquence, les anticipations d'inflation augmentent, et les ménages se préparent à une hausse des prix. Le mois dernier, l'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan a enregistré sa plus forte baisse depuis près de quatre ans, tandis que les prévisions d'inflation des consommateurs pour les 5 à 10 prochaines années ont atteint 3,5 %, leur niveau le plus élevé depuis 30 ans. Les entreprises expriment également des inquiétudes face à la hausse des prix, en raison de politiques tarifaires susceptibles de freiner la croissance. Cette situation crée un dilemme pour la Réserve fédérale : baisser les taux pour soutenir l'économie, au risque d'augmenter l'inflation, ou maintenir des taux élevés pour contenir l'inflation, risquant ainsi de provoquer une récession.

## Émergents

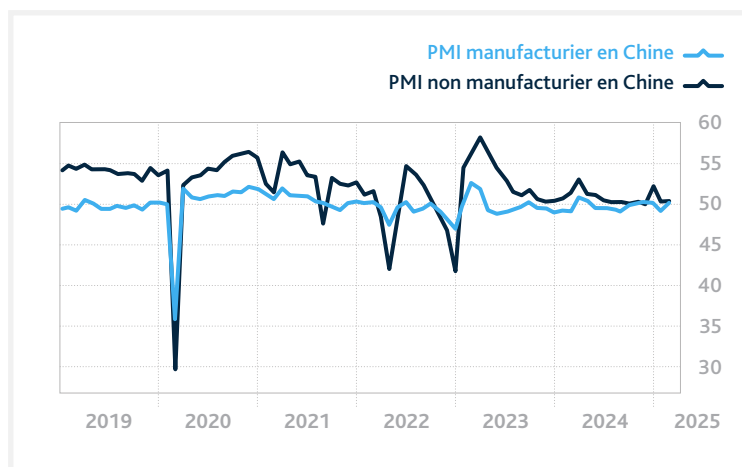
Les indices officiels des directeurs d'achat (PMI) ont montré que l'activité des usines chinoises a augmenté en février, le PMI manufacturier passant de 49,1 à 50,2. Dans le même temps, l'indicateur non manufacturier de l'activité dans la construction et les services est passé de 50,2 à 50,4. La deuxième économie mondiale fait face à plusieurs défis. En plus de la situation économique nationale, les conditions extérieures deviennent plus difficiles. Le président Trump a annoncé une nouvelle hausse des droits de douane de 10 % sur la Chine à partir du 4 mars, en addition aux 10 % appliqués le mois précédent. Lors du Congrès national du Parti (CNP), début mars, le président Xi Jinping a exprimé l'engagement de la Chine à atteindre un objectif de croissance d'environ 5 % pour 2025, malgré les tensions commerciales, et a suggéré que Pékin pourrait mettre en œuvre des mesures de relance pour réaliser cet objectif.



Source : Bloomberg, au 28 février 2025.



Source : Bloomberg, au 28 février 2025.



Source : Bloomberg, au 28 février 2025.



## Scénario principal | Retour de l'inflation

Probabilité 55 %

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 réduire les taux directeurs dans les proportions escomptées par le marché. 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 doute leurs plans de réduire les taux d'intérêt davantage et donneraient plutôt la priorité au retour de l'inflation à 2% en laissant les taux d'intérêt à leurs niveaux actuels restrictifs 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. Les risques de hausse de l'inflation sont amplifiés par la possibilité d'évolutions politiques et géopolitiques défavorables, notamment la mise en œuvre d'un programme politique « inflationniste » aux États-Unis ou une escalade malvenue des conflits en Ukraine et/ou au Moyen-Orient, qui créerait un choc pétrolier et renforcerait l'élan inflationniste.

## Scénario 2 | Stagflation

Probabilité 25 %

La réélection du président Donald Trump fait évoluer le contexte macroéconomique vers une « stagflation ». Dans ce scénario, l'incertitude liée à la mise en œuvre de propositions politiques audacieuses, y compris des tarifs douaniers élevés, menace d'entraver la croissance mondiale et de faire grimper les prix pour les consommateurs – ce qui déclenche une réponse haussière de la part de la Réserve fédérale. Notamment, la stratégie américaine consistant à brandir la menace de droits de douane pour obtenir des concessions sur des questions économiques importantes persiste et se transforme en une période de perturbation pour l'économie mondiale – avec beaucoup de débats et d'ambiguïté sur l'ampleur, la portée et la durée des droits de douane à venir. Cette situation dépasse le cadre des États-Unis et s'étend à l'ensemble de la planète, les mesures proposées ayant des effets d'entraînement sur les partenaires commerciaux et l'économie mondiale dans son ensemble. Dans le même temps, les tensions commerciales persistantes créent un dilemme politique pour les banques centrales, la menace de droits de douane contribuant à raviver les pressions sur les prix par des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des coûts d'importation plus élevés, à un moment où la Réserve fédérale est déjà aux prises avec une inflation obstinément élevée. Si les attentes en matière d'inflation à long terme venaient à être revues à la hausse, la banque centrale serait contrainte d'abandonner son cycle d'assouplissement. En effet, le risque persistant d'une période prolongée d'attentes inflationnistes élevées pourrait se traduire par un retour des hausses de taux et une période prolongée de stagnation économique.

## Scénario 3 | Atterrissage en douceur

Probabilité 20 %

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. De plus, le gouvernement américain dirigé par les Républicains cherche à mettre en œuvre les droits de douane proposés de manière plus souple ou les utilise uniquement comme une menace pour atteindre d'autres objectifs. Une approche plus progressive des mesures commerciales permettrait sans aucun doute d'atténuer les perturbations des chaînes d'approvisionnement et de tempérer les pressions inflationnistes, apportant ainsi un soutien bienvenu à l'activité économique. 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.

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	28 FÉV 2025	RETOUR DE L'INFLATION	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR
PROBABILITÉ		55 %	25 %	20 %
<b>CROISSANCE DU PIB</b>				
Monde	3,00 %	3,50 %	2,50 %	3,00 %
Canada	1,60 %	1,25 %	0,50 %	1,50 %
États-Unis	2,30 %	2,50 %	1,50 %	2,00 %
Écart de production aux États-Unis	0,50 %	1,00 %	0,75 %	0,50 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>				
Canada	1,90 %	2,00 %	3,00 %	2,25 %
États-Unis	3,00 %	3,00 %	3,50 %	2,25 %
<b>TAUX COURT TERME</b>				
Banque du Canada	3,00 %	3,00 %	3,50 %	2,50 %
Réserve fédérale	4,50 %	4,50 %	5,00 %	3,50 %
<b>TAUX 10 ANS</b>				
Gouvernement du Canada	2,90 %	4,00 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	4,21 %	5,00 %	5,50 %	4,00 %
<b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	1607	1650	1500	1700
États-Unis	276	275	250	270
EAE0	163	150	140	155
ME	78	75	65	85
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	15,8X	15,0X	14,0X	16,5X
États-Unis	21,6X	21,5X	19,5X	22,5X
EAE0	14,8X	15,0X	13,0X	15,0X
ME	14,1X	13,0X	12,0X	14,0X
<b>DEVICES</b>				
CAD/USD	0,69	0,70	0,67	0,72
EUR/USD	1,04	1,05	1,00	1,08
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
Pétrole (WTI, USD/baril)	69,76	70,00	60,00	75,00
Or (USD/oz)	2848,50	2200,00	2800,00	2400,00

Source : Fiera Capital, au 28 février 2025

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	RETOUR DE L'INFLATION	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR
<b>PROBABILITÉ</b>	<b>55 %</b>	<b>25 %</b>	<b>20 %</b>
<b>REVENU TRADITIONNEL</b>			
Marché monétaire	3,0 %	3,3 %	2,8 %
Obligations Canadiennes	-5,7 %	-8,2 %	-0,1 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>			
Crédit diversifié	8,0 %	7,5 %	7,0 %
Actifs réels diversifiés	8,0 %	7,5 %	7,0 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>			
Actions canadiennes	-2,5 %	-17,3 %	10,3 %
Actions américaines	-1,9 %	-15,5 %	6,5 %
Actions internationales	-8,3 %	-22,5 %	4,7 %
Actions des marchés émergents	-12,2 %	-26,6 %	11,6 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>			
Placements privés	12,0 %	10,0 %	15,0 %
CAD/USD	0,70	0,67	0,72

Source : Fiera Capital, au 28 février 2025

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	+/-
<b>REVENU TRADITIONNEL</b>	0,0 %	17,5 %	40,0 %	17,5 %	0,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	17,5 %	+17,5 %
Obligations Canadiennes	0,0 %	17,5 %	40,0 %	0,0 %	-17,5 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>	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 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>	17,5 %	37,5 %	57,5 %	27,5 %	-10,0 %
Actions canadiennes	5,0 %	12,5 %	30,0 %	12,5 %	0,0 %
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 %	5,0 %	0,0 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b>	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 28 février 2025

<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. 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 %
23 octobre 2024	-10,0 %	+8,5 %	+0,0 %	+1,5 %
19 novembre 2024	0,0 %	+8,5 %	-10,0 %	+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**

Office 412, Headsquarter,  
Stockerstrasse 33  
8002 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 et le Moyen-Orient. 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. La source de toutes les informations est Fiera Capital, sauf indication contraire.

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 œuvre 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 œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Rien ne garantit que les politiques et procédures ESG décrites dans le présent document, y compris les politiques et procédures relatives à l'investissement responsable ou à l'application de critères ou d'examen ESG au processus d'investissement, seront maintenues; ces politiques et procédures pourraient changer, même de manière significative matériel, ou ne pas être appliquées à un investissement particulier.

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

**Risque lié aux actions :** la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché :** la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité :** la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général :** tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. **Le Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Le Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des 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. **Le Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. **Projections et conditions de marché :** Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille. **Réglementation :** Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. **Absence de marché :** Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous référer à la Notice confidentielle de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure :** Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. **Les conditions météorologiques** représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières :** Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers :** Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

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. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et 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.

**Abu Dhabi Global Markets :** Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

**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. Fiera Real Estate Investors UK Limited 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. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), la succursale néerlandaise est réglementée par la BaFin et l'Autoriteit Financiële Markten (« AFM »).

**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 assujetti 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, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

**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.

Veuillez 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 STRFRE004