

Naviguer sur les eaux mondiales :

exploiter la puissance des stratégies à revenu fixe mondial multisectoriel

Toutes les données sont en date du 31 décembre 2024, sauf indication contraire. Ceci est une communication marketing.

Dans le vaste univers des possibilités d'investissement, les investisseurs se tournent de plus en plus vers les stratégies à revenu fixe mondial afin de tirer profit des nombreuses opportunités qu'offrent les différentes dynamiques économiques, les politiques des banques centrales et une variété de titres financiers ainsi que de structures de capital.

Historiquement, de nombreux investisseurs en obligations ont manifesté un biais domestique, cependant, une exposition excessive à son marché national ne garantit pas nécessairement la flexibilité et la diversification nécessaires à la recherche de rendements ajustés au risque intéressants. Restreindre l'univers d'investissement aux opportunités locales peut limiter la capacité à identifier de la valeur

en comparaison avec l'étendue des opportunités qu'offrent les marchés obligataires mondiaux.

Ce rapport examine les éléments différenciateurs clés de l'investissement en obligations mondiales, en mettant en lumière les avantages potentiels issus de la diversité des conditions économiques, des politiques des banques centrales, des titres financiers et des structures de capital à travers les régions et pays, qui sont des opportunités souvent absentes d'un marché obligataire domestique. À notre avis, l'identification des émetteurs de dettes les plus intéressantes repose sur un processus d'investissement rigoureux, intégrant une analyse approfondie de facteurs tels que le rendement, la dynamique des courbes de taux, les taux de change, ainsi que la prime de risque. En outre, nous soulignons que l'élargissement de l'univers d'investissement afin d'inclure les obligations mondiales peut potentiellement améliorer les rendements et renforcer la résilience du portefeuille.

Naviguer au-delà de l'horizon

Les obligations mondiales offrent un accès à une large gamme de titres financiers et de structures de capital. Alors que les indices de référence incluent principalement des obligations souveraines et de sociétés, investir à l'échelle mondiale permet d'effectuer des comparaisons pertinentes au sein de ces catégories tout en favorisant une diversification accrue basée sur la géographie, les secteurs et les structures de capital. La stratégie Fiera Revenu fixe mondial multisectoriel prend en compte les investissements à revenu fixe sur ce spectre diversifié, permettant aux investisseurs d'affiner leurs portefeuilles en fonction de leur tolérance au risque, de leurs objectifs de revenu et des conditions de marché.

Historique de performance depuis le lancement

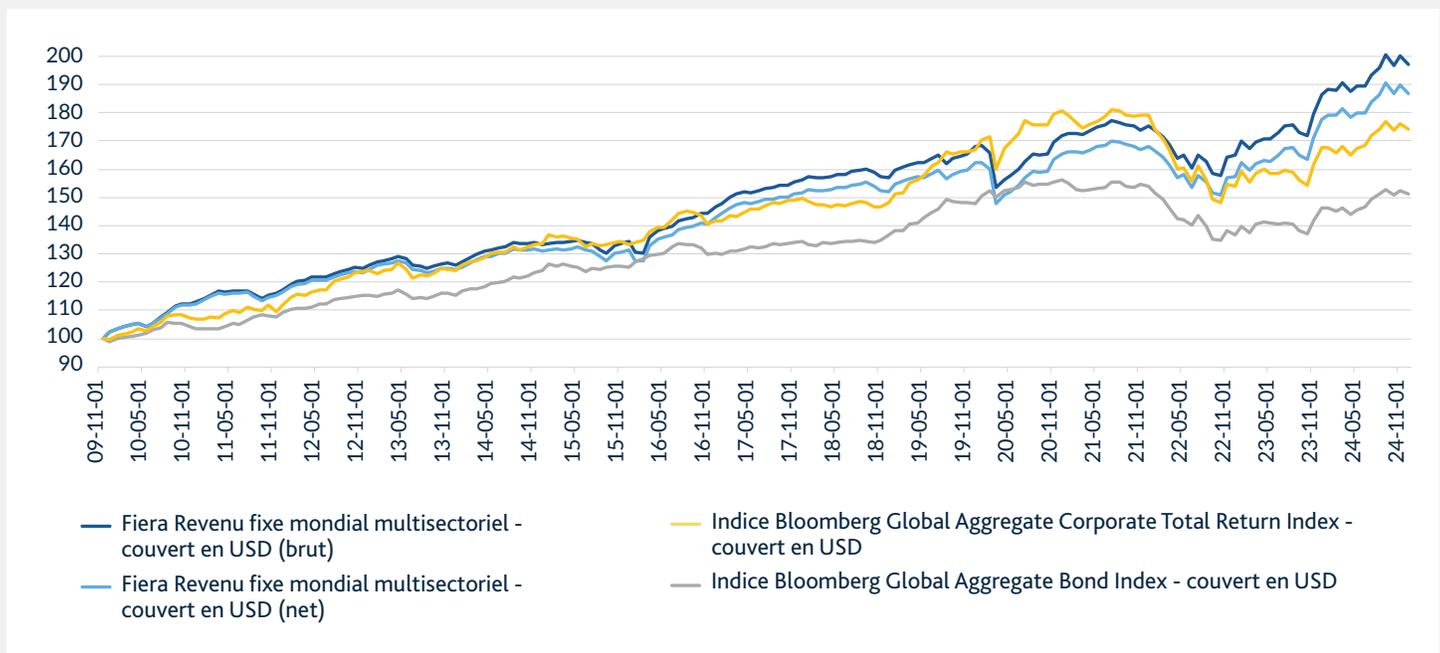
Le paysage de la dette mondiale est largement diversifié. Les États-Unis représentent le plus grand émetteur¹ avec 40 % de l'univers obligataire mondial, en considérant les titres de première qualité et autres, ce qui n'est pas surprenant compte tenu de la taille et de l'ampleur des marchés financiers américains. En dehors des États-Unis, le Japon est le seul autre pays avec une exposition à deux chiffres, atteignant 10%, tandis que de nombreux autres pays

détiennent une part inférieure à 10 % du marché obligataire mondial. Au Canada, les investisseurs nationaux sont limités à un marché représentant à peine plus de 3 % de l'univers obligataire mondial, laissant ainsi de nombreuses opportunités précieuses inexploitées. (Source : Indices Bloomberg du marché de la dette, au 31 décembre 2024.)

Dans les cas où les portefeuilles sont alignés avec des expositions spécifiques aux taux d'intérêt domestiques et à la courbe des taux, un biais domestique peut répondre aux attentes des investisseurs. Toutefois, comme cela a été observé dans d'autres classes d'actifs, une allocation mondiale peut améliorer la construction d'un portefeuille de plusieurs manières, notamment en offrant la possibilité d'investir dans des actifs présentant différents potentiels de rendement et en améliorant la diversification, non seulement sur le plan géographique, mais aussi au travers les différentes structures de capital. Bien que les décisions d'allocation d'actifs guidées par des facteurs macroéconomiques doivent être alignées sur des objectifs spécifiques de risque et de rendement, nous estimons que l'univers obligataire mondial constitue un complément précieux aux stratégies obligataires domestiques, offrant la possibilité de redéfinir le profil rendement-risque optimal.

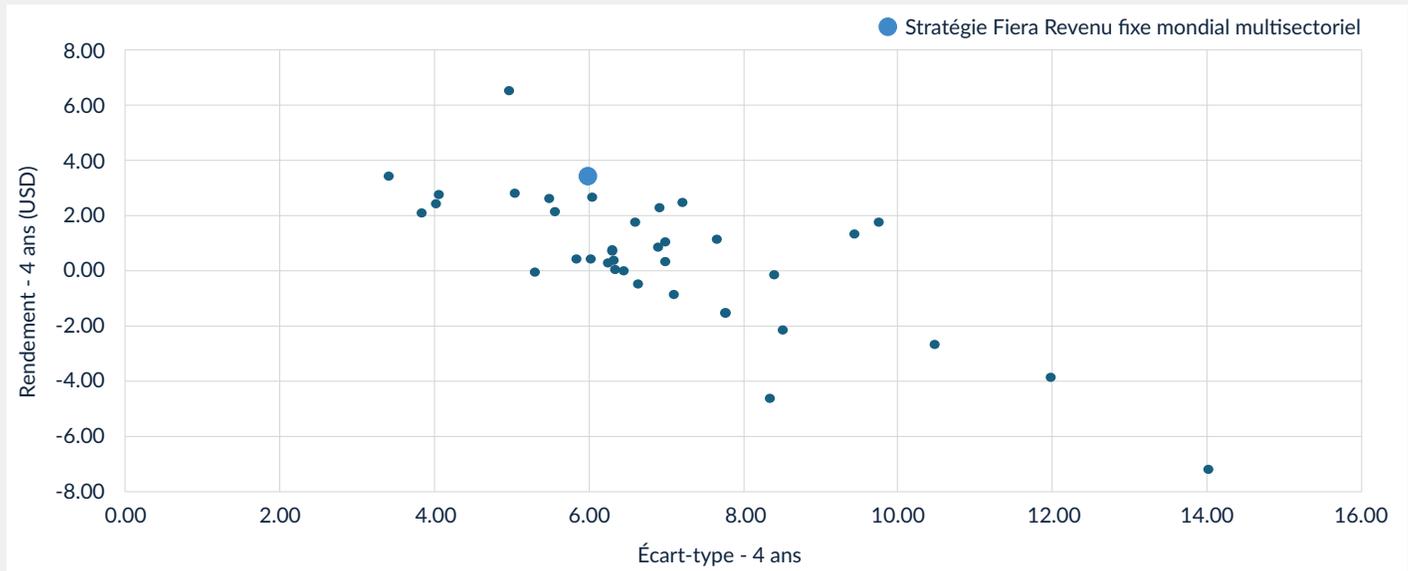
¹ Les répartitions et pondérations sont à la date indiquée dans le présent document et peuvent changer.

Performance cumulative historique depuis le lancement (novembre 2009)



Source : Fiera Capital, Bloomberg, FTSE Russell's, au 31 décembre 2024. Date de lancement : 1er novembre 2009. Les rendements nets reflètent la déduction de tous les frais et dépenses imputés aux investisseurs. Le rendement passé n'est pas une garantie ou un indicateur fiable du rendement à venir. Il y a un risque de perte inhérent à tout placement.

Profil rendement-risque de l'univers obligataire mondial multisectoriel eVestment



Source : eVestment, au 31 décembre 2024. Univers de pairs : obligations mondiales multisectoriel constitué de 37 pairs. Le rendement passé n'est pas une garantie ou un indicateur fiable du rendement à venir. Il y a un risque de perte inhérent à tout placement. Toutes les données sont au 31 décembre 2024.

L'ampleur du marché obligataire mondial offre aux investisseurs une multitude d'opportunités diversifiées, qui, selon nous, sont mieux exploitées par une approche active visant à générer de l'alpha plutôt que par une simple exposition au bêta. Notre philosophie d'investissement repose sur l'identification des inefficacités existantes sur les marchés mondiaux en analysant à la fois les marchés du crédit, des devises et des taux d'intérêt. Cette approche vise à détecter les anomalies de valorisation et les émetteurs qui présentent des profils risque-rendement intéressants. Compte tenu de la nature variée des marchés obligataires mondiaux, l'adaptabilité et la gestion active sont des éléments essentiels ayant permis à la stratégie Fiera Revenu fixe mondial multisectoriel de se démarquer.

Diversifier : le vent dans vos voiles

L'un des principaux atouts d'une approche mondiale multisectorielle réside dans la grande diversité des opportunités d'investissement au travers des régions. Alors qu'une économie peut traverser une période de turbulence, une autre peut bénéficier de conditions stables et favorables. En répartissant les investissements à travers différentes régions, les investisseurs peuvent tirer profit des cycles économiques qui évoluent de manière asynchrone, contribuant ainsi à atténuer les risques et à renforcer la stabilité globale du portefeuille.

À l'échelle mondiale, les banques centrales jouent un rôle clé dans l'évolution des conditions de marché. Elles influencent à la fois la manière dont la croissance et l'inflation se matérialisent dans leur pays respectif, impactant directement les rendements obligataires domestiques, l'allure de la courbe des taux ainsi que la devise locale. Lorsqu'on compare les investissements au sein d'un même marché, la divergence des évaluations entre titres est limitée par ce biais domestique. Les divergences dans les politiques des banques centrales peuvent ainsi créer des opportunités intéressantes pour les investisseurs à l'échelle mondiale.

Les comparaisons dans les figures ci-dessous illustrent les écarts observés dans les taux directeurs et le rendement à l'échéance des obligations 10 ans entre les marchés développés et émergents, en utilisant les États-Unis comme référence. Il n'est pas surprenant que les marchés développés aient suivi une trajectoire similaire en matière de hausse de taux récemment. Cependant, des écarts significatifs dans les politiques monétaires ont été observés dans le passé, notamment entre 2011 et 2020, lorsque les économies américaine et européenne ont fait face à des réalités différentes. Plus loin sur la courbe de taux, des mouvements plus synchronisés des rendements à l'échéance 10 ans ont entraîné des écarts de 1,0 % à 2,5 % au cours des dix dernières années. Cette fourchette étroite

reflète le degré élevé de mobilité des capitaux et l'interconnexion à long terme des économies développées.

En revanche, les figures ci-dessous montrent que la corrélation entre les États-Unis et le Brésil, un marché émergent, est moins marquée. La Banque centrale du Brésil a adopté une politique plus active au cours des deux dernières décennies, ajustant son taux directeur pour piloter l'économie à travers divers cycles conjoncturels. Comme d'autres pays d'Amérique latine, le Brésil a dû faire face à une inflation élevée nécessitant des solutions adaptées au contexte local. Ces différences entre pays et régions entraînent des écarts de politique monétaire à l'échelle mondiale. Cela influence à son tour la monnaie, la forme de la courbe des taux et les différentiels de rendement par rapport aux marchés développés, ce dont une stratégie obligataire mondiale peut potentiellement tirer profit dans un cadre de gestion des risques. La distribution des rendements sur les courbes de taux domestiques est significative, avec des différentiels de 5 % à 15 % sur la dernière décennie.

Une approche disciplinée, mais flexible, qui capitalise tactiquement sur des conditions de rendement favorables dans une région pendant que d'autres font face à des difficultés, améliore la probabilité d'identifier des opportunités de valeur, indépendamment des conditions de marché domestiques.

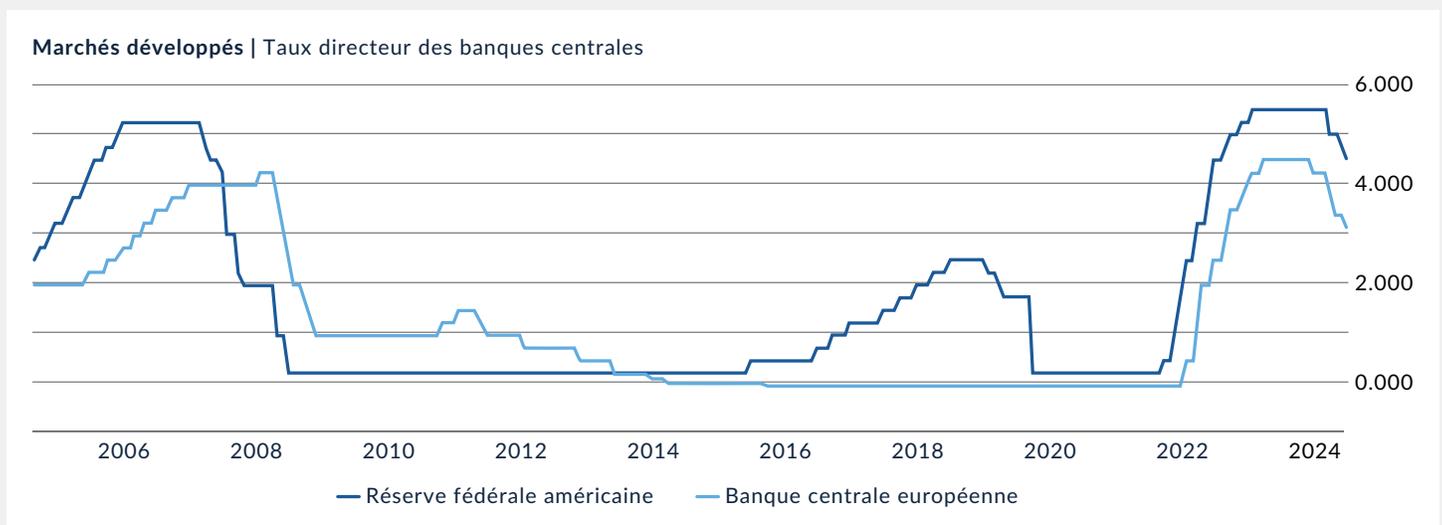
Mettre le cap vers des pays lointains

La dette des marchés émergents constitue un sous-ensemble clé de l'univers des opportunités mondiales, offrant des avantages potentiels tels que des rendements accrus et une diversification améliorée lorsqu'elle est intégrée aux portefeuilles dans une approche soucieuse du risque. Le paysage des marchés émergents a considérablement évolué au cours des deux dernières décennies, avec de nombreux pays ayant fait des progrès remarquables en stabilisant leurs économies et en accédant aux marchés de capitaux internationaux.

Les obligations des marchés émergents offrent un univers d'investissement diversifié par rapport aux marchés développés, proposant des opportunités de revenu potentiellement intéressantes aux investisseurs à la recherche de rendements additionnels. De plus, l'économie et les marchés financiers des pays émergents ne suivent pas toujours les mêmes cycles que ceux des marchés développés, ce qui peut contribuer à améliorer la diversification globale du portefeuille et à réduire le risque global.

De nombreux marchés émergents ont connu une stabilité économique accrue et une meilleure gestion budgétaire, renforçant ainsi la confiance des investisseurs.

Marchés développés et marchés émergents

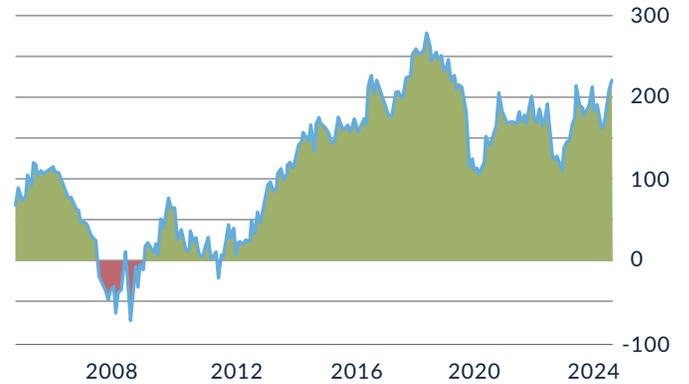


Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024. Le rendement passé n'est pas une garantie ou un indicateur fiable du rendement à venir. Il y a un risque de perte inhérent à tout placement.

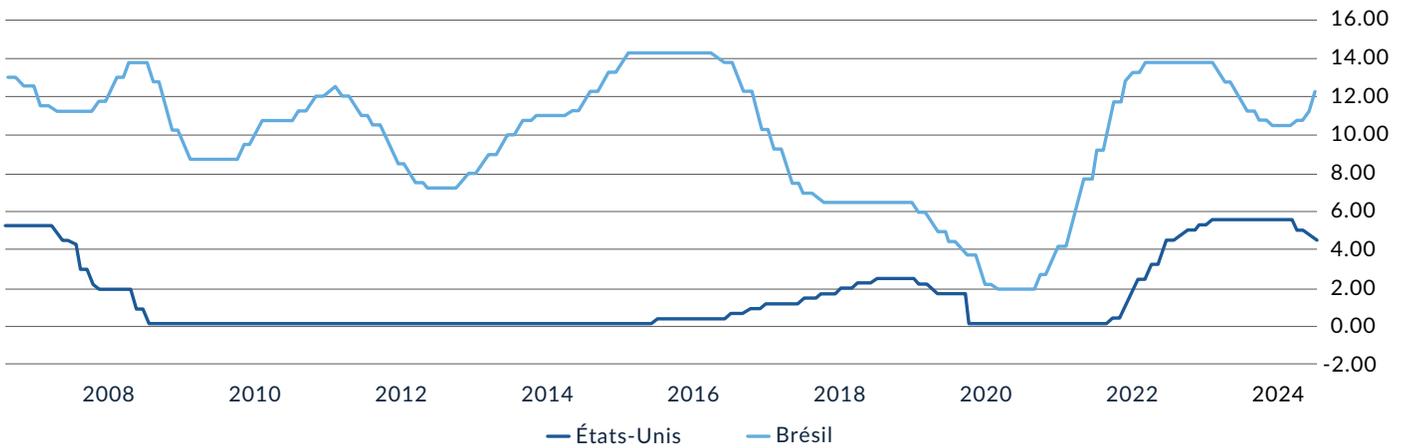
Marchés développés | Rendement à l'échéance des obligations 10 ans



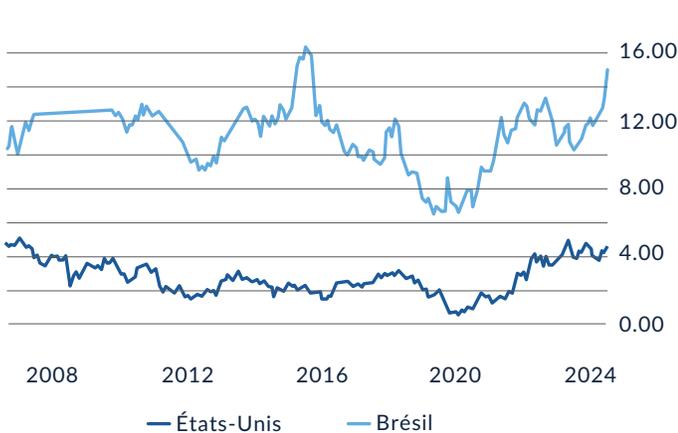
Marchés développés | Écart de rendement des obligations 10 ans



Marchés émergents | Taux directeur des banques centrales



Marchés émergents | Rendement à l'échéance des obligations 10 ans



Marchés émergents | Écart de rendement des obligations 10 ans



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024. Le rendement passé n'est pas une garantie ou un indicateur fiable du rendement à venir. Il y a un risque de perte inhérent à tout placement.

Plusieurs pays ont mis en œuvre des réformes favorables aux marchés, notamment la libéralisation financière, l'amélioration de la gouvernance et le renforcement des cadres réglementaires, ce qui les rend plus intéressants pour les investisseurs internationaux. Ces évolutions ont conduit à une amélioration des notations de crédit, reflétant le renforcement de leur situation financière et la réduction du risque de défaut. Un facteur essentiel pour les investisseurs est également l'accès croissant des pays émergents aux marchés de capitaux internationaux, élargissant ainsi la base d'investisseurs et augmentant la liquidité de leurs obligations.

Le risque lié à la devise étrangère est un facteur important dans l'investissement mondial, mais il prend une forme particulière dans les marchés émergents lorsqu'on compare la dette en devise forte à la dette en devise locale. La dette en devise forte, offerte en dollars américains, permet aux investisseurs de s'exposer aux marchés émergents tout en limitant le risque lié à la valeur du dollar américain. Pour les investisseurs non basés en USD, cette approche peut atténuer le risque en permettant une couverture plus facile.

En revanche, l'investissement en devise locale expose directement le capital aux fluctuations monétaires du pays émetteur. Pour l'émetteur, cela fixe les obligations de paiement en monnaie locale, transférant ainsi la gestion du risque lié au taux de change aux investisseurs. Les écarts de crédit des obligations en devise forte varient en fonction du risque idiosyncratique et du contexte macroéconomique global, tandis que les obligations en devise locale sont influencées par la politique monétaire, la croissance et l'inflation du pays émetteur. Ces différences peuvent créer des opportunités d'arbitrage entre obligations d'un même émetteur offertes en différentes devises.

Étant donné l'ampleur et la profondeur de la stratégie Fiera Revenu fixe mondial multisectoriel, les dettes des marchés émergents en devises fortes et locales sont considérées comme un ensemble d'opportunités au sein de la stratégie, permettant de constituer une allocation plus diversifiée en obligations des marchés émergents, ce qui améliore la diversification globale du portefeuille.

Définir l'archipel du capital

Les stratégies obligataires mondiales permettent d'accéder à un large éventail de titres financiers, allant des obligations gouvernementales et de sociétés, aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux obligations hybrides et bien plus encore. Cette diversité élargit

l'univers des choix d'investissement et favorise des allocations stratégiques en fonction de la tolérance au risque, des objectifs de revenu et des conditions de marché.

Rechercher de la valeur ajoutée ne se limite pas à l'identification de régions aux caractéristiques intéressantes, les investisseurs doivent également identifier les émetteurs et, au sein de ces émetteurs, les titres les plus appropriés alignés avec leurs convictions. Les obligations de différentes maturités permettent aux gestionnaires de portefeuille d'exprimer une vision sur la courbe de taux, tout en offrant la possibilité d'investir de manière opportuniste à travers la structure de capital d'un émetteur.

La structure de capital définit la hiérarchie des créances qu'un investisseur détient sur les actifs d'une entreprise en cas de liquidation. Elle s'étend de la dette senior garantie ou non garantie, qui bénéficie de la priorité la plus élevée, jusqu'aux actions privilégiées et aux actions ordinaires en dernière position. Le rendement additionnel, la notation de crédit et la volatilité des écarts de crédit par rapport à la dette senior de l'émetteur sont influencés par l'allocation au sein de cette structure. Monter ou descendre dans la structure de capital nécessite une compréhension approfondie de l'entreprise afin de s'assurer que tout risque additionnel soit compensé de manière adéquate.

Compte tenu de l'univers d'investissement mondial, à la fois plus vaste et plus diversifié, les opportunités de rendement additionnel au sein de la structure de capital des émetteurs sont accrues, y compris pour les émetteurs de grande qualité bien établis. Par exemple, alors que la propension à assumer un risque de crédit, une exposition sectorielle ou une allocation régionale fluctue, les variations des écarts de crédit peuvent différer considérablement entre les trois tranches. Une approche ascendante rigoureuse d'analyse du crédit permet d'atténuer le risque et d'identifier la valeur au travers de la structure de capital d'émetteurs mondiaux sélectionnés.

Affronter la tempête au travers des marées changeantes

Les investisseurs en obligations ont récemment été mis à l'épreuve par l'adoption de politiques monétaires restrictives par les banques centrales des marchés développés afin de juguler l'inflation élevée. Bien que cette approche soit nécessaire pour assurer une stabilité à long terme, elle représente un défi pour les investisseurs en

obligations, qui doivent continuer à générer des rendements absolus intéressants malgré les effets négatifs de la hausse des taux sur cette classe d'actifs.

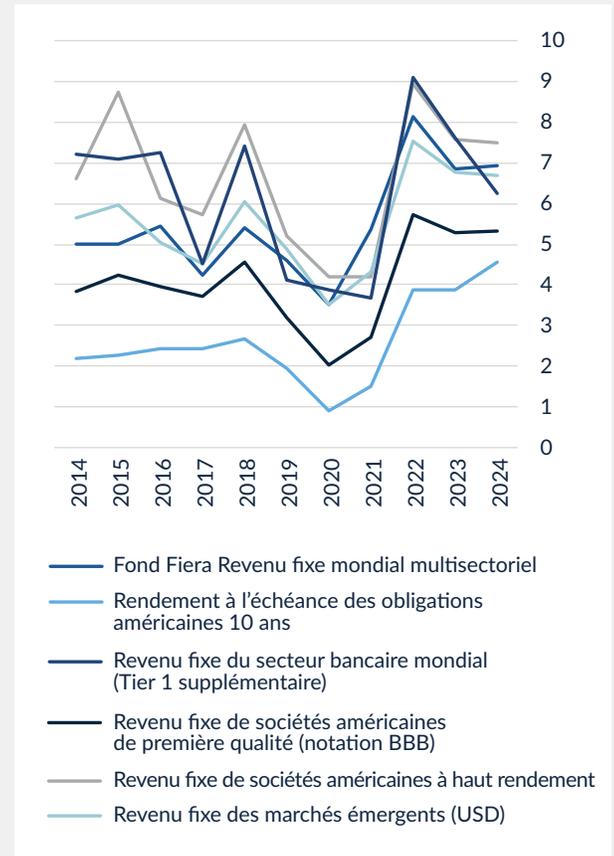
Une stratégie obligataire mondiale multisectorielle constitue un outil précieux permettant aux investisseurs de gérer efficacement le risque de taux d'intérêt au travers des divers marchés et environnements économiques. L'un des moyens d'y parvenir réside dans sa flexibilité inhérente, offrant la possibilité d'une allocation dynamique entre différentes régions, secteurs et maturités. Détacher un portefeuille obligataire domestique du profil de taux d'intérêt de son indice de référence confère aux investisseurs une plus grande latitude pour s'adapter aux évolutions du marché.

Cette malléabilité est essentielle pour naviguer dans un environnement mondial des taux d'intérêt en constante évolution, permettant aux investisseurs de réagir rapidement aux changements de politique monétaire, aux conditions économiques et aux attentes en matière de taux. Par exemple, alors que les taux peuvent être en hausse sur le marché domestique d'un investisseur, une stratégie mondiale permet au portefeuille de gérer le risque de taux en s'exposant à des pays ou régions où les taux sont en baisse. En diversifiant leur exposition à l'échelle mondiale, les investisseurs peuvent potentiellement exploiter des opportunités de valeur relative, optimisant ainsi leurs rendements ajustés au risque tout en atténuant l'impact des fluctuations de taux sur un marché donné.

Profil à haut rendement avec un crédit de première qualité

Les investisseurs mondiaux peuvent potentiellement bénéficier d'une plus grande flexibilité dans la gestion de leur portefeuille, tout en améliorant les résultats sous l'angle du rendement ajusté au risque. Afin de mieux définir cette perspective rendement-risque, la stratégie Fiera Revenu fixe mondial multisectoriel est conçue pour atteindre une qualité de crédit moyenne de première qualité, tout en offrant un profil de rendement supérieur. L'augmentation du portage du portefeuille peut constituer un coussin supplémentaire en période de conditions de marché difficiles et vise à permettre aux investisseurs d'améliorer leur potentiel de rendement à long terme par rapport à un portefeuille exclusivement domestique, caractérisé par un rendement plus élevé mais une qualité de crédit inférieure. Selon nous, cela est réalisable grâce à l'élargissement de l'univers d'opportunités de la stratégie, combiné à une approche équilibrée et à une gestion rigoureuse des risques.

Historique du rendement à l'échéance



Stratégie Fiera Revenu fixe mondial multisectoriel Au 31 décembre 2024

Rendement à échéance	6,95 %
Durée	6,73 ans
Qualité moyenne du crédit	A-

Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024. Le rendement passé n'est pas une garantie ou un indicateur fiable du rendement à venir. Il y a un risque de perte inhérent à tout placement.

Conclusion : naviguer dans un monde d'opportunités en revenu fixe

À mesure que les investisseurs parcourent leur quête d'optimisation de portefeuilles, l'ajout d'une classe d'actifs mondiale orientée vers le revenu fixe devient une opportunité de plus en plus attrayante. Une stratégie obligataire mondiale multisectorielle vise à offrir un accès à un univers vaste d'instruments à revenu fixe, notamment les obligations souveraines, les obligations de sociétés, la dette des marchés émergents, les obligations hybrides et bien plus encore. Cet ensemble élargi d'outils permet aux investisseurs de construire des portefeuilles non seulement conçus pour résister aux changements des taux d'intérêt, mais également pour tirer profit de profils intéressants de rendement-risque dans différentes régions et structures de capital. Une gestion active judicieuse de la durée, de la qualité du crédit et du positionnement sur la courbe de taux à l'échelle mondiale permet aux investisseurs de diversifier davantage leurs portefeuilles et améliorer le potentiel de générer de l'alpha.

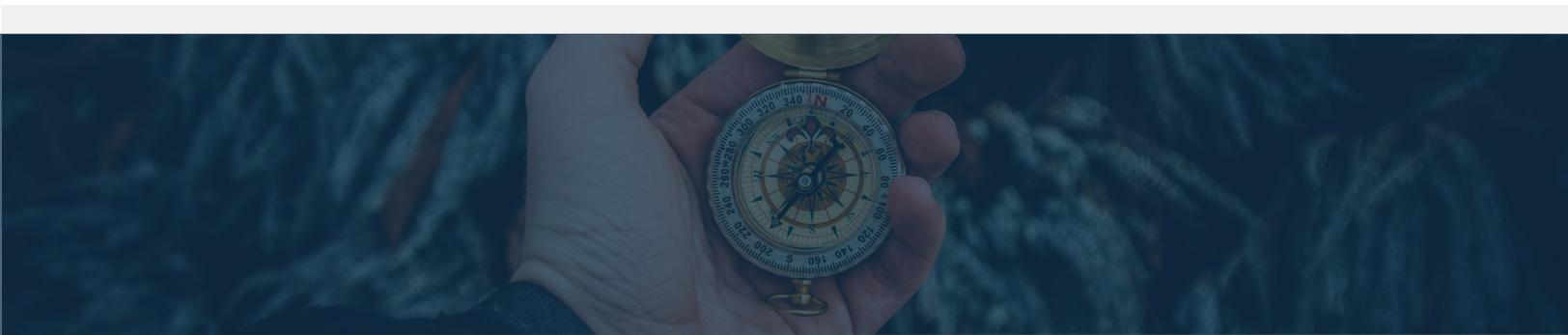
La stratégie Fiera Revenu fixe mondial multisectoriel agit comme un diversificateur axé sur le marché domestique, offrant aux investisseurs la diversification à la fois géographique, de structures de capital et de rendements. Grâce à cette stratégie, les investisseurs cherchent à tirer profit des opportunités existantes au-delà des marchés domestiques, à accéder à une structure de rendement distincte et à maintenir leur profil d'investissement global de première qualité.



Nicolas Vaugeois, M.Sc, CFA
Gestionnaire de portefeuille,
Revenu fixe mondial



Alexandre Cousineau, M.Sc, CFA, CAIA
Gestionnaire de portefeuille,
Revenu fixe mondial



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.

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 STRFRE004