

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Octobre 2025



Jean-Guy Desjardins
C.M., L. Sc. Com., CFA
Fondateur de Fiera Capital et
président exécutif du Conseil



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

Les marchés financiers ont terminé le troisième trimestre sur une note positive. Les baisses de taux de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada, combinées aux anticipations d'un nouvel assouplissement monétaire, ont stimulé l'appétit pour le risque et propulsé les marchés boursiers mondiaux vers de nouveaux sommets historiques. Parallèlement, l'engouement incessant pour l'intelligence artificielle a également été un moteur important et a constitué un puissant facteur favorable pour les marchés boursiers le mois dernier.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 SEPT. 2025	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS				
VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)				
S&P 500	6688	3,53 %	13,72 %	16,07 %
S&P/TSX	30023	5,11 %	21,41 %	25,09 %
MSCI EAEO	2767	1,64 %	22,34 %	12,09 %
MSCI Marchés émergents	1346	6,96 %	25,16 %	14,96 %
REVENU FIXE (%)				
VARIATION EN POINT DE BASE				
Obligations É,-U, à 10 ans	4,15	-7,8	-41,9	36,9
Obligations É,-U, à 2 ans	3,61	-0,8	-63,3	-3,3
Obligations CA à 10 ans	3,18	-19,2	-4,2	22,6
Obligations CA à 2 ans	2,47	-16,8	-45,6	-43,8
DEVISES				
VARIATION DU TAUX				
CAD/USD	0,72	-1,28 %	3,34 %	-2,84 %
EUR/USD	1,17	0,41 %	13,33 %	5,38 %
USD/JPY	147,90	0,58 %	-5,92 %	2,97 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
VARIATION DU PRIX				
Pétrole WTI (USD/baril)	62,37	-2,56 %	-13,04 %	-8,51 %
Cuivre (USD/livre)	4,86	7,48 %	20,61 %	6,67 %
Or (USD/once)	3840,80	10,14 %	45,43 %	45,70 %

Les marchés boursiers mondiaux ont atteint de nouveaux sommets en septembre. L'indice MSCI All Country World a progressé de 3,5 %. Le S&P 500 a gagné 3,5 % pour franchir la barre des 6 700 points, grâce à la solide performance du groupe d'actions dit « des 7 magnifiques » (+9,0 %). L'indice S&P/TSX a bondi de 5,1 % et franchi la barre des 30 000 points grâce à la surperformance des secteurs lourds de l'énergie (+4,8 %), des finances (+4,4 %) et des matériaux (+18,7 %). Ailleurs, l'indice MSCI EAFE a gagné 1,6 %, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents a bondi de 7,0 % dans un contexte de demande croissante pour les actions liées à l'intelligence artificielle.

Les marchés obligataires ont également généré des résultats positifs. Les courbes de rendement se sont aplaties de manière baissière aux États-Unis et au Canada, les rendements à long terme ayant baissé davantage que leurs homologues à court terme. Aux États-Unis, la décision de la Cour suprême concernant la tentative de Trump de licencier Lisa Cook, membre du FOMC, a réduit la prime de terme de la courbe de rendement, car elle a confirmé qu'il ne serait pas si facile pour le président de prendre le contrôle de la Réserve fédérale. Parallèlement, les anticipations en matière de politique monétaire ont été largement prises en compte, ce qui a entraîné une baisse moins importante de la partie courte de la courbe. Au Canada, les rendements obligataires ont connu des baisses plus importantes à la suite d'un rapport sur l'emploi peu encourageant qui a incité la Banque du Canada à sortir de sa réserve après avoir maintenu ses taux inchangés lors des trois dernières réunions. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a progressé de 1,1 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 1,9 %.

Le dollar américain a terminé le mois de septembre pratiquement inchangé. Dans un contexte contrasté, les ventes se sont poursuivies jusqu'à la décision de la Réserve fédérale, les anticipations d'une baisse des taux s'étant renforcées. Toutefois, un rebond s'est produit après la décision, celle-ci étant considérée comme acquise.

Enfin, le pétrole a chuté après l'annonce que l'OPEP+ s'apprêtait à libérer des capacités supplémentaires inutilisées, ce qui risque d'amplifier l'excédent d'offre sur le marché. En revanche, l'or a atteint un nouveau record, les perspectives de baisse des taux d'intérêt et la récente baisse des rendements des bons du Trésor ayant renforcé l'attrait de ce métal précieux non rémunéré.

Source : Bloomberg, au 30 septembre 2025.

Aperçu économique

Canada

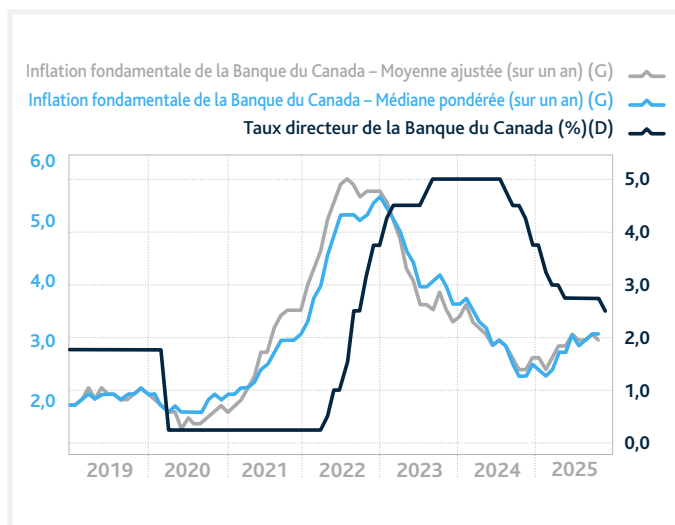
L'économie canadienne devrait ralentir cette année en raison de la faiblesse de la demande mondiale et du recul de la croissance des exportations. Après avoir maintenu ses taux inchangés pendant trois réunions consécutives, la Banque du Canada est sortie de sa réserve en septembre et a abaissé son taux directeur à 2,50 %, invoquant la faiblesse du marché du travail, la diminution des pressions à la hausse sur l'inflation sous-jacente et la suppression des droits de douane de rétorsion. Compte tenu de l'affaiblissement de l'économie et de la diminution des risques à la hausse pesant sur l'inflation, le Conseil de direction a jugé qu'une réduction du taux directeur était justifiée afin de mieux équilibrer les risques à venir. La déclaration ne contenait que peu d'indications prospectives et supprimait la référence à la nécessité éventuelle de nouvelles baisses de taux que la banque avait insérée lors de sa réunion de juillet. Les responsables ont toutefois déclaré qu'ils « procéderaient avec prudence » compte tenu des effets perturbateurs de la politique commerciale, qui continueront à alourdir les coûts tout en pesant sur l'activité.

États-Unis

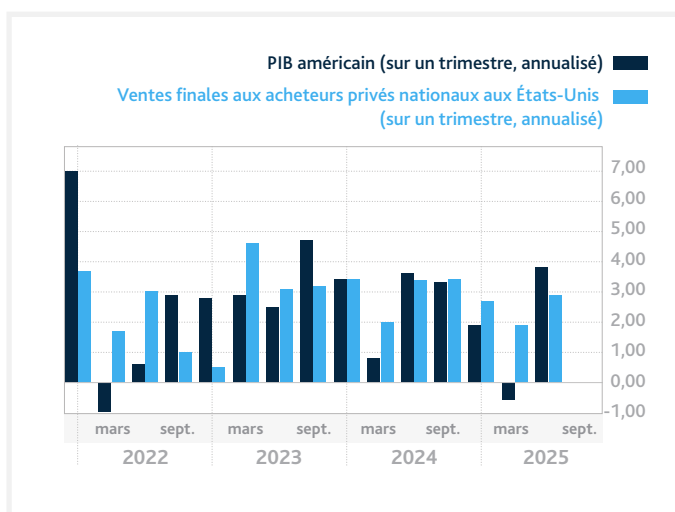
La Réserve fédérale américaine doit trouver un équilibre délicat entre les risques haussiers pesant sur l'inflation et les risques baissiers pesant sur la croissance. Alors que l'accent était auparavant mis sur le volet inflationniste du double mandat, les signes récents d'une détérioration du marché du travail ont incité les responsables à se concentrer sur les risques baissiers pesant sur le marché du travail et ont conduit à une baisse des taux pour la première fois cette année. Le président Powell a qualifié cette décision de « baisse de gestion des risques », soulignant le conflit entre une inflation persistante et un marché du travail en perte de vitesse. Il semble toutefois que l'inflation représente le risque le plus important et soit le plus éloigné de son objectif, d'autant plus que l'économie affiche une croissance robuste. Les prévisions du PIB Now de la Fed d'Atlanta tablent sur une croissance annualisée de près de 4 % au troisième trimestre. Cela souligne la nécessité pour la Réserve fédérale d'agir avec prudence, car une action préventive dans un environnement économique incertain risque d'entraîner une erreur de politique monétaire.

Chine

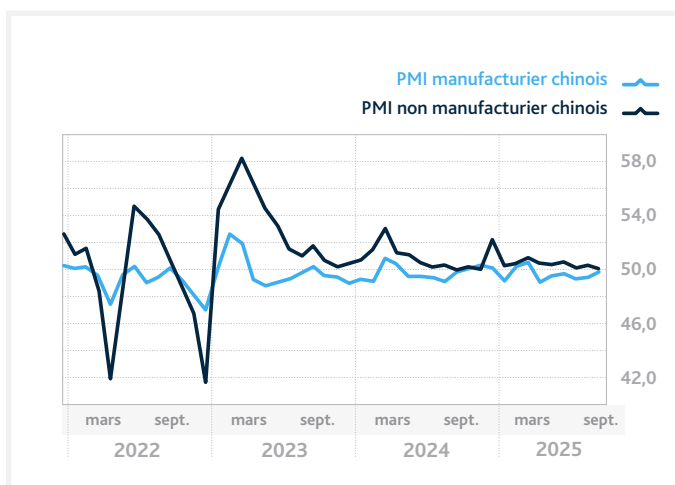
Les données relatives à l'activité économique en Chine ont ralenti plus que prévu dans tous les secteurs en août, ce qui renforce la probabilité que les responsables de la politique monétaire à Pékin mettent en place de nouvelles mesures de relance afin d'atteindre l'objectif officiel de croissance de 5 %. La production industrielle et la consommation ont toutes deux connu leur pire mois de l'année après un ralentissement marqué en juillet. Par ailleurs, les indices officiels des directeurs d'achat (PMI) pour septembre ont corroboré cette tendance. L'activité manufacturière chinoise est restée en contraction pour le sixième mois consécutif, tandis que l'activité non manufacturière dans les secteurs de la construction et des services a stagné et est tombée à 50,0, évitant de justesse de basculer en contraction.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 2025.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 2025.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 2025.

Scénarios économiques



Scénario principal | Stagflation

Probabilité 40 %

Dans ce scénario hautement probable, l'imposition de droits de douane généralisés à un large éventail de partenaires commerciaux menace de freiner la croissance mondiale et de faire grimper les prix pour les consommateurs et les entreprises. Même si l'ampleur totale des droits de douane annoncés par le président Trump s'avère moins importante qu'initialement prévu, le taux effectif des droits de douane aux États-Unis atteint son plus haut niveau depuis près d'un siècle. Du point de vue de la croissance, le mal est probablement déjà fait, la détérioration du sentiment résultant de l'incertitude commerciale freinant l'activité économique. Alors que les ménages réduisent leurs dépenses en raison de la perspective d'une hausse des prix et des inquiétudes concernant leur situation financière, l'angoisse persistante des entreprises se traduit par un affaiblissement des plans d'investissement et d'embauche. Sur le front de l'inflation, les taxes récentes renforcent la tendance inflationniste mondiale. Cela maintient l'inflation bien au-dessus des objectifs des banques centrales, à un moment où le dernier kilomètre pour revenir à 2 % s'avère difficile à parcourir. Étant donné que les anticipations d'inflation à long terme restent bien ancrées, les banques centrales peuvent donner la priorité au soutien de l'économie en difficulté et reprendre leur politique d'assouplissement monétaire, sans toutefois aller jusqu'à des niveaux trop stimulants qui risqueraient de raviver les pressions sur les prix.

Scénario 2 | Atterissage en douceur

Probabilité 25 %

Le consensus pour les 12 à 18 prochains mois reste celui d'un « atterrissage en douceur », un scénario dit « boucles d'or » caractérisé par une croissance saine et tendancielle, une modération des pressions sur les prix vers l'objectif de 2 % et de multiples baisses de taux par les banques centrales. Bien que la politique commerciale des États-Unis soit loin d'être définie, les investisseurs semblent convaincus que la croissance ralentira juste assez pour inciter la Réserve fédérale à assouplir sa politique monétaire, sans pour autant plonger la première économie mondiale dans une récession pure et simple.

Scénario 3 | Récession

Probabilité 20 %

Dans ce scénario catastrophe, les mesures tarifaires globales et punitives annoncées par le président Trump restent fermement en place pendant une période prolongée. Une guerre commerciale totale s'ensuit et se propage à travers le monde, les droits de douane généralisés et les mesures de rétorsion amplifiant les risques haussiers pour l'inflation tout en augmentant le risque de récession. Les anticipations d'inflation à long terme étant raisonnablement ancrées, les vents contraires à la croissance l'emportent sur les impulsions inflationnistes et les banques centrales interviennent pour apporter leur soutien, même si le spectre d'une inflation induite par les droits de douane limite leur capacité à assouplir leur politique monétaire de manière significative.

Scénario 4 | Politique erronée

Probabilité 15 %

Il existe un risque que la Réserve fédérale prenne de l'avance dans la réalisation de son double mandat de plein emploi et de stabilité des prix. Hormis les effets des droits de douane déjà en vigueur, l'inflation n'est pas vraiment en voie de revenir à l'objectif de 2 %, notamment en raison de la persistance des prix des services. Dans le même temps, la demande reste résiliente et bien supérieure à son niveau tendanciel (écart de production positif). Et si le marché du travail montre certains signes de détérioration, cette faiblesse ne correspond pas entièrement à un ralentissement économique que l'assouplissement de la politique monétaire pourrait atténuer. En effet, ce ralentissement provient de l'offre (et non de la demande), les politiques du président Trump en matière d'immigration et de commerce ayant entraîné à la fois une pénurie de main-d'œuvre et une incertitude pour les entreprises. Dans ce contexte, la marge de manœuvre pour procéder à des baisses de taux agressives sans adopter par inadvertance une politique monétaire inappropriée pourrait être limitée.

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	30 SEPT. 2025	STAGFLATION	ATTERISSAGE EN DOUCEUR	RÉCESSION	POLITIQUE ERRONÉE
PROBABILITÉ		40 %	25 %	20 %	15 %
CROISSANCE DU PIB					
Monde	3,00 %	2,50 %	3,00 %	2,00 %	3,50 %
Canada	1,10 %	1,00 %	1,50 %	-1,50 %	2,00 %
États-Unis	1,80 %	1,50 %	2,00 %	-1,00 %	2,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
Canada	1,90 %	3,00 %	2,25 %	2,00 %	3,25 %
États-Unis	2,90 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	4,00 %
TAUX COURT TERME					
Banque du Canada	2,50 %	2,50 %	2,25 %	2,00 %	3,00 %
Réserve fédérale	4,25 %	4,00 %	3,50 %	2,50 %	4,75 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement du Canada	3,18 %	3,50 %	3,00 %	2,75 %	4,00 %
Gouvernement des États-Unis	4,15 %	4,50 %	4,00 %	3,00 %	5,25 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	1777	1700	1800	1450	1850
États-Unis	293	270	290	250	295
EAE0	167	160	170	140	180
ME	88	85	90	70	95
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	16,9X	16,5X	18,0X	14,0X	15,0X
États-Unis	22,8X	22,0X	23,5X	18,5X	19,5X
EAE0	16,6X	16,0X	17,5X	13,0X	14,0X
ME	15,4X	15,0X	16,0X	11,0X	12,0X
DEVISES					
CAD/USD	0,72	0,70	0,72	0,65	0,75
EUR/USD	1,17	1,10	1,15	1,00	1,05
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	62,37	65,00	70,00	50,00	75,00
Or (USD/oz)	3840,80	3800,00	3400,00	4000,00	3000,00

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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	STAGFLATION	ATTERISSAGE EN DOUCEUR	RÉCESSION	POLITIQUE ERRONÉE
PROBABILITÉ	40 %	25 %	20 %	15 %
REVENU TRADITIONNEL				
Marché monétaire	2,5 %	2,4 %	2,3 %	2,8 %
Obligations Canadiennes	-0,6 %	2,7 %	4,4 %	-3,9 %
REVENU NON TRADITIONNEL				
Crédit diversifié	6,5 %	7,0 %	5,0 %	6,0 %
Actifs réels diversifiés	7,0 %	7,5 %	6,0 %	6,5 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE				
Actions canadiennes	-6,6 %	7,9 %	-32,4 %	-7,6 %
Actions américaines	-8,9 %	1,7 %	-23,6 %	-17,6 %
Actions internationales	-5,1 %	7,3 %	-27,3 %	-12,8 %
Actions des marchés émergents	-2,8 %	6,7 %	-36,8 %	-18,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	9,0 %
CAD/USD	0,70	0,72	0,65	0,75

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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	+/-
REVENU TRADITIONNEL	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 %
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 %	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 %
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 septembre 2025

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 %
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

Neue Rothofstraße 13-19
60313, 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

Avvertissement 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