

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

Tendances des marchés : Janvier 2026



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

Les marchés financiers ont affiché des résultats mitigés en décembre, les craintes liées aux valorisations élevées ayant entraîné un essoufflement des échanges sur l'IA vers la fin de l'année, tandis que les investisseurs s'interrogeaient également sur l'orientation de la politique monétaire mondiale à mesure que le cycle d'assouplissement synchronisé touchait à sa fin. Alors que les marchés boursiers mondiaux ont prolongé leur série de hausses pour terminer l'année 2025 à de nouveaux sommets historiques, les marchés obligataires ont légèrement reculé en raison des risques d'inflation persistants et de la perspective d'une transition de l'assouplissement monétaire vers une expansion budgétaire.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 DÉC. 2025	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS	VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)			
S&P 500	6846	-0,05 %	16,39 %	16,39 %
S&P/TSX	31713	1,05 %	28,25 %	28,25 %
MSCI EAEO	2893	2,93 %	27,89 %	27,89 %
MSCI Marchés émergents	1404	2,74 %	30,58 %	30,58 %
REVENU FIXE (%)	VARIATION EN POINT DE BASE			
Obligations É,-U, à 10 ans	4,17	15,4	-40,2	-40,2
Obligations É,-U, à 2 ans	3,47	-1,6	-76,9	-76,9
Obligations CA à 10 ans	3,43	28,5	20,8	20,8
Obligations CA à 2 ans	2,59	16,8	-34,2	-34,2
DEVISES	VARIATION DU TAUX			
CAD/USD	0,73	1,83 %	4,80 %	4,80 %
EUR/USD	1,17	1,28 %	13,44 %	13,44 %
USD/JPY	156,71	0,34 %	-0,31 %	-0,31 %
MATIÈRES PREMIÈRES	VARIATION DU PRIX			
Pétrole WTI (USD/baril)	57,42	-1,93 %	-19,94 %	-19,94 %
Cuivre (USD/livre)	5,68	9,57 %	41,12 %	41,12 %
Or (USD/once)	4341,10	2,91 %	64,37 %	64,37 %

Les marchés boursiers mondiaux (+0,9 %) ont légèrement progressé en décembre. Le S&P 500 (-0,1 %) a perdu un peu de son éclat, les valeurs technologiques ayant souffert du ralentissement de la dynamique liée à l'intelligence artificielle en fin d'année. Le Nasdaq a reculé de 0,7 %. Le S&P/TSX (+1,1 %) a progressé grâce aux solides performances des secteurs financiers et des matériaux, qui pèsent lourd dans l'indice. Ailleurs, l'indice MSCI EAFE (+2,9 %) a atteint un nouveau record, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents (+2,7 %) a rebondi après que le président Xi Jinping a déclaré que la Chine était en passe d'atteindre son objectif de croissance de 5 % pour 2025.

En revanche, les marchés obligataires ont connu des résultats défavorables. La Fed a réduit ses taux de 25 points de base en 2025, mais la vigueur économique pousse les investisseurs à anticiper d'autres baisses seulement fin 2026. Cette situation a entraîné une courbe des taux plus pentue. Par exemple, le rendement des bons du Trésor à deux ans, étroitement lié à la politique monétaire, est resté stable à 3,47 %, mais celui à dix ans a grimpé à 4,17 % sous l'effet des inquiétudes persistantes concernant l'inflation. Au Canada, la robustesse du marché de l'emploi et la persistance de l'inflation sous-jacente ont conforté la Banque du Canada dans son choix de maintenir le statu quo. Ainsi, les rendements des obligations d'État à deux et dix ans ont respectivement augmenté à 2,59 % et 3,43 %, tandis que les indices Bloomberg US Aggregate Bond et FTSE Canada Bond Universe ont baissé de 0,2 % et 1,3 % sur le mois.

Le dollar américain (-1,1 %) a enregistré sa pire performance mensuelle depuis août, les divergences politiques entre la Réserve fédérale et les autres grandes banques centrales ayant poussé le billet vert à la baisse. Le dollar canadien (+1,8 %) s'est raffermi. La Banque du Canada ayant marqué une pause et les marchés anticipant deux ou trois nouvelles baisses des taux du FOMC en 2026, l'écart de rendement entre les obligations canadiennes et américaines à dix ans s'est réduit. De même, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre sont sur le point de mettre fin à leurs cycles d'assouplissement, ce qui a entraîné une hausse de l'euro (+1,3 %) et de la livre sterling (+1,8 %).

Enfin, le pétrole (-1,9 %) a reculé en raison des craintes que la production mondiale ne dépasse la demande, l'emportant sur les tensions géopolitiques qui risquent de limiter la production. Les métaux précieux, notamment l'or (+2,9 %) et l'argent (+25,1 %), ont tous deux atteint des niveaux records, tandis que le cuivre (+9,6 %) a également connu une forte hausse en raison des perspectives d'une tension accrue dans la chaîne d'approvisionnement.

Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025.

Aperçu économique

Canada

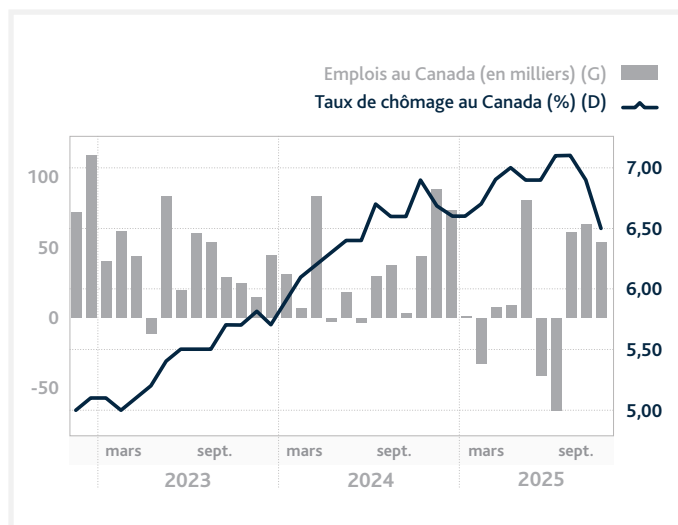
L'année dernière, l'économie canadienne est restée stable, même si des négociations commerciales avec les États-Unis n'ont pas abouti. Malgré cela, le marché du travail s'est montré robuste, enregistrant plusieurs augmentations mensuelles de l'emploi qui ont ramené le taux de chômage à son niveau le plus bas depuis février. Dans le même temps, les indicateurs d'inflation préférés de la Banque du Canada – l'indicateur médian et le trim – se maintiennent près du sommet de la fourchette cible, atteignant 2,8 % sur douze mois, alors que la fourchette visée est de 1 % à 3 %. Avec une économie relativement solide et une inflation toujours élevée, la Banque du Canada a choisi d'attendre la fin de 2025 avant d'agir, ses dirigeants évaluant les risques potentiels d'une hausse de l'inflation contre ceux d'un ralentissement de la croissance liés aux droits de douane américains et à l'incertitude commerciale. D'ailleurs, le gouverneur Macklem a précisé que les coûts d'emprunt étaient « à peu près au bon niveau » pour soutenir la croissance et maîtriser l'inflation.

États-Unis

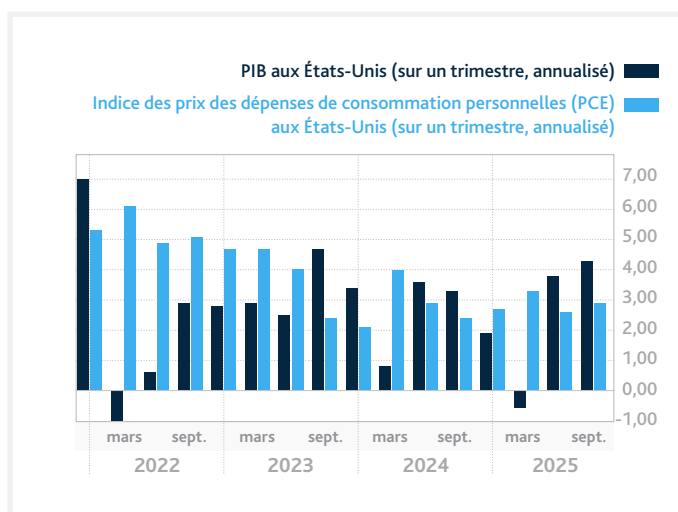
Au troisième trimestre, l'économie américaine a affiché une solidité remarquable, affichant une croissance annuelle du PIB de 4,3 %, son meilleur résultat en deux ans. La consommation des ménages a progressé de 3,5 %, et les investissements des entreprises ont augmenté de 2,8 %. Par ailleurs, les ventes finales aux acheteurs privés nationaux, un indicateur clé de la demande sous-jacente suivi par la Réserve fédérale, ont également accéléré, avec une progression de 3,0 %. Cette vigueur économique pourrait retarder ou empêcher une baisse des taux directeurs prévue pour début 2026, la Réserve fédérale étant susceptible de redoubler d'efforts pour garantir la stabilité des prix, l'un des objectifs majeurs de sa politique. Le rapport indique aussi que l'indice PCE, l'indicateur d'inflation privilégié par la Fed (hors alimentation et énergie), a augmenté de 2,9 % au troisième trimestre, dépassant largement la cible de 2 %.

Chine

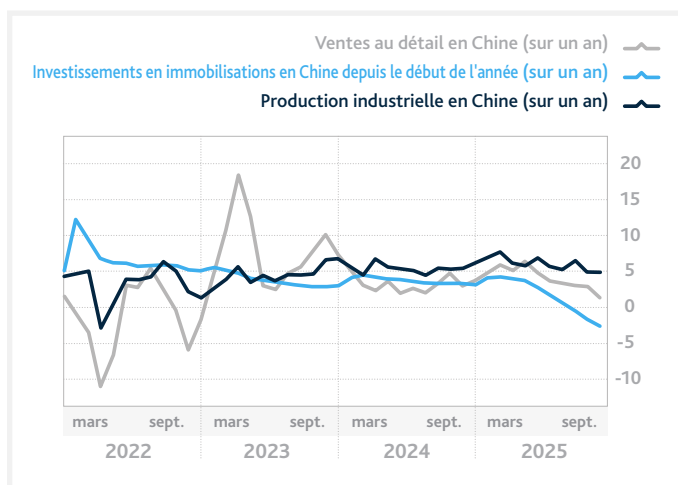
D'après le président Xi Jinping, l'économie chinoise avance toujours vers son objectif de croissance de 5 % en 2025. Pourtant, les écarts entre ses dynamiques internes et externes s'accroissent. On constate notamment que les ventes au détail n'ont augmenté que de 1,3 % sur un an en novembre, ce qui représente une croissance historiquement faible hors période de pandémie. Par ailleurs, les investissements fixes ont reculé de 2,6 % sur cette même période et pourraient enregistrer leur première baisse annuelle depuis 1998. En revanche, la production industrielle a crû de 4,8 % sur un an, portée par la vigueur des exportations, qui maintiennent l'activité économique à un niveau élevé. Une demande extérieure supérieure aux attentes, stimulée par la dépréciation du yuan et la pause dans le conflit commercial avec les États-Unis, a soutenu la croissance des exportations. Dans le même temps, la faiblesse de la demande intérieure souligne qu'un soutien accru est nécessaire du côté budgétaire et monétaire par Pékin en 2026.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025.

Scénarios économiques



Scénario principal | Stagflation

Probabilité 50 %

Dans ce scénario hautement probable, l'imposition de droits de douane généralisés à un large groupe de partenaires commerciaux menace de freiner la croissance mondiale et de faire grimper les prix pour les consommateurs et les entreprises. Bien que l'ampleur des prélèvements soit moindre que prévu initialement, le taux tarifaire effectif aux États-Unis reste à son plus haut niveau depuis près d'un siècle. Dans ce contexte, les ménages réduisent leurs dépenses en raison de la perspective d'une hausse des prix et des inquiétudes liées à leur situation financière, tandis que les craintes persistantes des entreprises se traduisent par un affaiblissement des plans d'investissement et d'embauche. Sur le plan politique, en particulier aux États-Unis, l'incertitude budgétaire pourrait se manifester à nouveau sous la forme d'une augmentation des primes de terme et d'un resserrement des conditions financières, tandis que les politiques commerciales et d'immigration pourraient exercer des effets plus contraignants sur l'offre de main-d'œuvre et les décisions d'investissement. Les pressions sur les prix persistent, tandis que l'impact différé (et non évité) des nouvelles taxes ajoute à la poussée inflationniste. Cela maintient l'inflation bien au-dessus de l'objectif et incite la Réserve fédérale à rester restrictive plus longtemps que ne le prévoient actuellement les marchés.

Scénario 2 | Atterrissage 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. Les investisseurs semblent rassurés par la perspective d'un ralentissement de la croissance suffisant 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 | Élan de productivité

Probabilité 15 %

Dans ce scénario optimiste, les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA) stimulent la productivité (et donc la croissance) sans exercer de pressions à la hausse sur l'inflation, créant ainsi un environnement de « croissance désinflationniste » qui permet à la Réserve fédérale de reprendre sa campagne d'assouplissement. En effet, un choc de productivité est unanimement considéré comme favorable à la Réserve fédérale. Alors que l'inflation recule et renforce les arguments en faveur d'une politique monétaire plus accommodante, la réduction de l'offre de main-d'œuvre maintient le taux de chômage à un niveau relativement modéré. De plus, les gains de productivité se répercutent plus largement à travers le monde, les investissements technologiques soutenus et la hausse des cours boursiers venant soutenir la croissance mondiale.

Scénario 4 | Récession

Probabilité 10 %

Si la probabilité d'une récession s'est éloignée parallèlement à la réduction significative des droits de douane par rapport aux niveaux proposés lors du Jour de la Libération, des vents contraires importants persistent et pourraient exercer une pression à la baisse sur l'économie. Sur le front commercial, si les négociations et les accords commerciaux ont apporté une relative stabilité en 2025, l'orientation de la politique reste floue, avec la décision attendue de la Cour suprême sur les nouveaux droits de douane, la révision de l'accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) en 2026 et les délibérations non résolues entre les États-Unis et la Chine qui pourraient peser sur l'activité. Dans le pire des scénarios de guerre commerciale, si les États-Unis augmentaient les droits de douane à l'importation au-delà des niveaux prévus par l'accord commercial, si les renégociations de l'USMCA échouaient ou si les économies avancées ripostaient par des mesures de rétorsion, une guerre commerciale totale s'ensuivrait et se propagerait à travers le monde, avec des droits de douane généralisés poussant l'économie vers une récession. Parallèlement, un effondrement du commerce de l'IA entraînant une forte baisse des marchés boursiers pourrait conduire à un ralentissement brutal (voire à une contraction) des dépenses des ménages et des dépenses d'investissement, et par extension, de la croissance du PIB.

Les renseignements concernant la possibilité d'événements futurs et leurs conséquences sur les marchés sont fondés uniquement sur des données antérieures et les estimations ou avis de Fiera Capital, et sont fournis à titre indicatif seulement. Les projections générales du marché constituent des estimations hypothétiques des rendements à long terme dégagés par les catégories d'actifs financiers d'après des modèles statistiques et ne correspondent pas aux rendements d'un placement réel. Les rendements réels peuvent varier considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	31 DÉC. 2025	STAGFLATION	ATERRISSAGE EN DOUCEUR	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ	RÉCESSION
PROBABILITÉ		50 %	25 %	15 %	10 %
CROISSANCE DU PIB					
Monde	3,00 %	2,50 %	3,00 %	3,50 %	2,00 %
Canada	1,10 %	1,00 %	1,50 %	2,50 %	-1,50 %
États-Unis	1,80 %	1,50 %	2,00 %	3,00 %	-1,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
Canada	2,20 %	2,50 %	2,25 %	2,00 %	2,00 %
États-Unis	2,70 %	3,00 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
TAUX COURT TERME					
Banque du Canada	2,25 %	2,50 %	2,25 %	2,25 %	2,00 %
Réserve fédérale	3,75 %	3,75 %	3,25 %	3,00 %	2,50 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement du Canada	3,43 %	3,75 %	3,00 %	3,25 %	2,75 %
Gouvernement des États-Unis	4,17 %	4,50 %	4,00 %	3,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	1898	1750	1900	2000	1450
États-Unis	310	270	300	350	250
EAO	168	155	170	180	140
ME	89	80	90	95	70
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	16,7X	16,0X	17,5X	18,0X	14,0X
États-Unis	22,0X	21,0X	23,5X	24,0X	18,5X
EAO	17,3X	16,0X	18,0X	19,0X	14,0X
ME	15,8X	15,0X	16,0X	17,0X	12,0X
DEVISES					
CAD/USD	0,73	0,70	0,73	0,75	0,65
EUR/USD	1,17	1,15	1,20	1,20	1,00
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	57,42	60,00	65,00	70,00	50,00
Or (USD/oz)	4341,10	4000,00	4500,00	4300,00	4800,00

Source : Fiera Capital, au 31 décembre 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	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ	RÉCESSION
PROBABILITÉ	50 %	25 %	15 %	10 %
REVENU TRADITIONNEL				
Marché monétaire	2,4 %	2,3 %	2,3 %	2,1 %
Obligations Canadiennes	-0,2 %	4,2 %	3,1 %	5,8 %
REVENU NON TRADITIONNEL				
Crédit diversifié	6,5 %	7,0 %	7,0 %	5,0 %
Actifs réels diversifiés	7,0 %	7,5 %	8,0 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE				
Actions canadiennes	-11,7 %	4,9 %	13,5 %	-36,0 %
Actions américaines	-13,8 %	2,8 %	19,2 %	-24,3 %
Actions internationales	-10,8 %	2,5 %	14,9 %	-24,1 %
Actions des marchés émergents	-11,1 %	2,3 %	11,7 %	-33,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	15,0 %	8,0 %
CAD/USD	0,70	0,73	0,75	0,65

Source : Fiera Capital, au 31 décembre 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 31 décembre 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 T + 44 20 7518 2100	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

gestionprivee@fieracapital.com

gp.fieracapital.com

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 assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

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

Canada

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

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

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