

PERSPECTIVES
FINANCIÈRES
MONDIALES
2018-2025

— PERSPECTIVES FINANCIÈRES MONDIALES

Fiera Capital met à jour ses Perspectives financières mondiales¹. Le but de cet exercice consiste à aider les investisseurs à bâtir les portefeuilles stratégiques les plus susceptibles de répondre à leurs objectifs.

L'année 2017 a été excellente pour les investisseurs, car la plupart des catégories d'actifs ont connu de très bons résultats. À nos yeux, les facteurs clés qui modèlent l'environnement d'investissement n'ont pas changé de manière importante, mais les rendements futurs prévus ont diminué en raison du rendement de l'année dernière. Le cycle économique a franchi un an de plus, les grandes banques centrales ont annoncé leur intention de réduire l'achat d'actifs et d'augmenter progressivement les taux d'intérêt, les gouvernements ont montré qu'ils étaient enclins à un allègement de la réglementation et à un protectionnisme accru, la productivité a montré des signes d'amélioration, et les facteurs démographiques sont restés les mêmes.

¹ Au 1^{er} juin 2018. Les renseignements dans les présentes sont en date du document, sauf indication contraire.

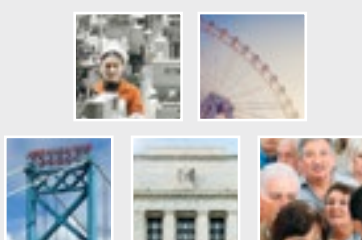
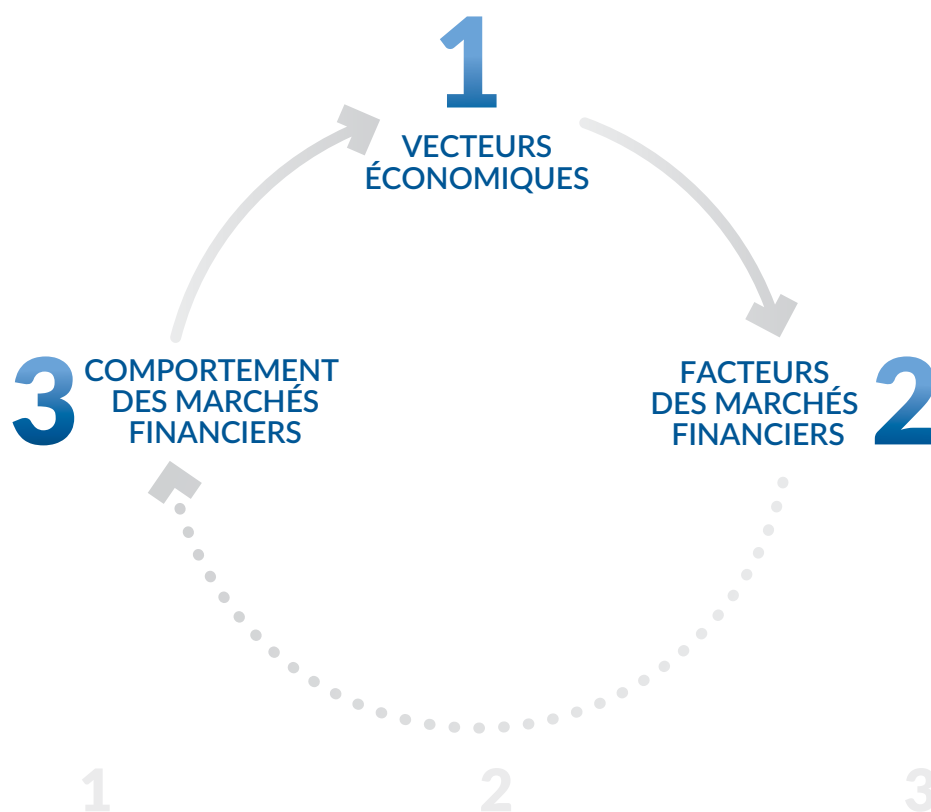
Toutes les données dans le présent document sont en dollars américains, sauf indication contraire.

— TABLE DES MATIÈRES

04	Vecteurs, facteurs et comportement des marchés	14	Perspective multi-actifs
05	Vecteurs économiques	15	Facteurs de risque pour la création de portefeuilles à actifs multiples
08	Scénario prévisionnel	16	Profil de la société
10	Matrice des rendements prévus	17	Le pouvoir de penser
11	Solutions de placement novatrices		
12	Répartition de l'actif		

— VECTEURS, FACTEURS ET COMPORTEMENT DES MARCHÉS

Au cours des 5 à 10 prochaines années, la productivité, les tendances démographiques, la politique, les banques centrales et le cycle économique conditionneront la croissance économique, l'inflation, la liquidité et les évaluations. Ces quatre catégories de facteurs exerceront la plus forte influence sur le comportement des marchés financiers.



VECTEURS ÉCONOMIQUES

Les vecteurs sont les principaux éléments qui ont une incidence sur l'économie.

- > Productivité
- > Banques centrales
- > Démographie
- > Cycle économique
- > Politique



FACTEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

Notre approche prévisionnelle vise à cerner les facteurs qui ont une incidence sur les marchés financiers et à comprendre comment ces facteurs influencent le rendement des actifs. Nous avons établi quatre catégories de facteurs : la croissance, l'inflation, l'évaluation et la liquidité.

OBLIGATIONS	REVENU NON TRADITIONNEL
ACTIONS	APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNEL

COMPORTEMENT DES MARCHÉS

Le comportement des marchés reflète les effets de ces facteurs et a une incidence sur les vecteurs économiques par l'entremise du canal de création de la richesse.

– VECTEURS ÉCONOMIQUES

Depuis 2008, l'évolution de l'économie et des marchés financiers a été dictée par les mesures exceptionnelles adoptées par les banques centrales, la recherche du rendement, la baisse de productivité et une expansion économique prolongée, accompagnée d'une inflation très faible. Selon nous, les sept prochaines années seront encore caractérisées par un retour à la normale autant du cycle économique et des niveaux de productivité que des mesures prises par les banques centrales. Les tendances démographiques continueront d'influencer le comportement des investisseurs à l'égard du revenu, et la politique devrait jouer un rôle encore plus important.



PRODUCTIVITÉ

Alors que l'utilisation des nouvelles technologies est de plus en plus importante, on note les premiers signes d'amélioration de la productivité. De plus, les changements au code des impôts devraient favoriser les investissements en atténuant les obstacles structurels et contribuer à produire davantage à moindres coûts.



DÉMOGRAPHIE

Les actifs qui génèrent des revenus ont été privilégiés par une population vieillissante, et l'épargne-retraite investie dans des instruments de placement a soutenu les marchés. À mesure que les baby-boomers prendront leur retraite, le soutien de ce flux monétaire devrait diminuer.



POLITIQUE

Le protectionnisme et l'allègement de la réglementation sont les facteurs clés de notre analyse. Comme prévu, les États-Unis ont essayé activement de modifier les règles commerciales. De plus, ils ont considérablement réduit l'impôt des entreprises et le fardeau réglementaire. Le risque de conflits armés d'envergure est également un facteur préoccupant.



BANQUES CENTRALES

Bien que le rôle des banques centrales demeure important, la normalisation de la politique monétaire est déjà en cours et leur influence devrait diminuer au fil du temps.



CYCLE ÉCONOMIQUE

Nous estimons qu'un cycle économique complet, comprenant une récession et une reprise, devrait se produire au cours des sept prochaines années. Récemment, l'économie mondiale a affiché une croissance synchronisée, et les capacités excédentaires se résorbent. L'accès au crédit demeure facile, mais l'inflation a augmenté, et un resserrement des conditions de crédit devrait se produire au cours des deux ou trois prochaines années.

— SCÉNARIO PRÉVISIONNEL

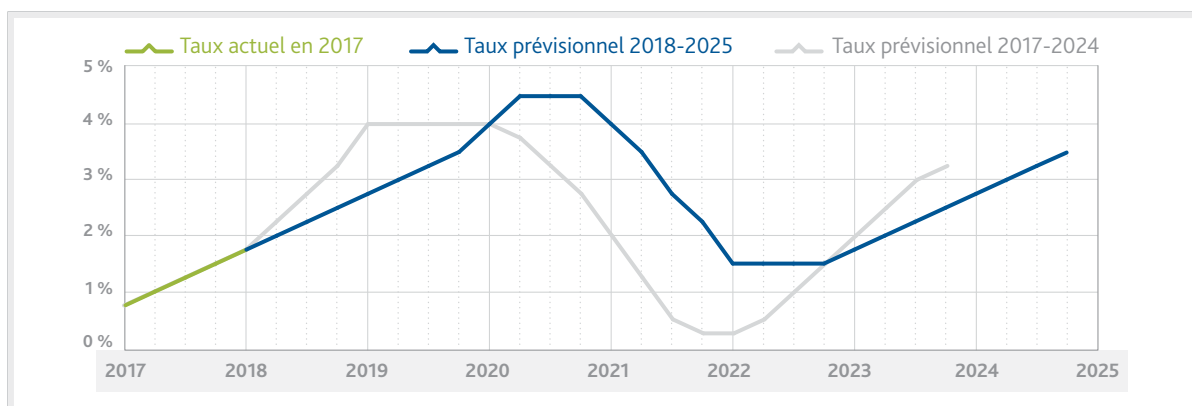
En 2018 et en 2019, la croissance économique se poursuit, et les contraintes de capacité alimentent l'inflation qui dépasse 2 %. Les banques centrales augmentent progressivement les taux d'intérêt, mais elles demeurent prudentes, car elles ont encore en mémoire les conséquences de la grande crise financière. Pendant cette période, le rendement des actions est peu élevé, les obligations enregistrent des pertes, la volatilité augmente et les prix des produits de base augmentent. Alors que les pressions inflationnistes sont à la hausse, les taux d'intérêt continuent à augmenter et les conditions de crédit, à se détériorer : une récession se produit à la fin de 2020 ou au début de 2021. Alors que le taux à un jour plafonne, les banques centrales réduisent rapidement les taux d'intérêt pour encourager le crédit. Ces années se caractérisent par une chute importante de la valeur des actions, des rendements positifs pour les obligations, une forte volatilité et une baisse des prix des produits de base. La récession est plutôt légère, les taux d'intérêt demeurent positifs et l'achat d'actifs ne fait pas partie des outils de la politique monétaire. La récession est suivie d'une reprise caractérisée par un redressement spectaculaire des marchés boursiers et un retour des taux d'intérêt plus près des niveaux historiques.

Source : Corporation Fiera Capital

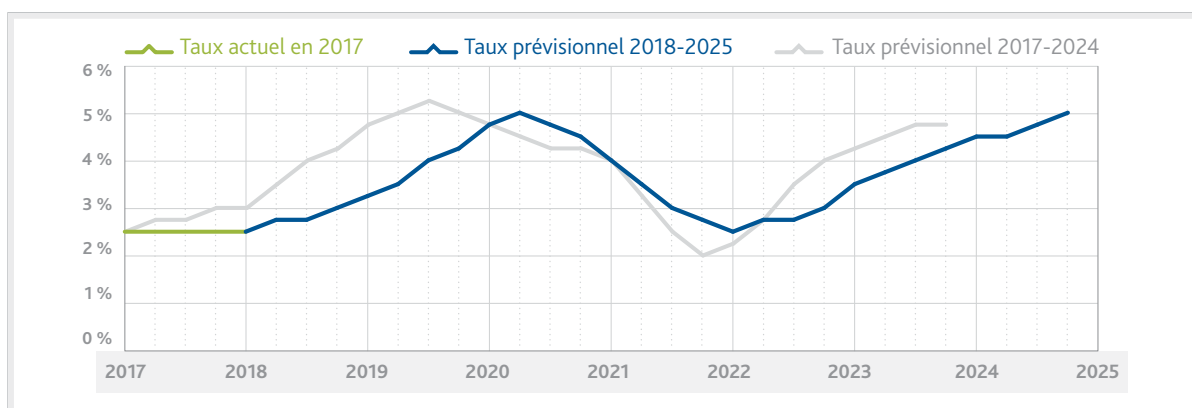
Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés.

À notre avis, le taux de financement à un jour des États-Unis plafonnera à 4,5 %, l'économie plongeant ensuite en récession, d'où de nouvelles réductions des taux. Nous croyons que le marché boursier augmentera progressivement et ralentira juste avant le début de la récession. Les graphiques ci-après présentent la trajectoire anticipée des mesures d'évaluation des titres à revenu fixe et des actions. On présente, entre autres, notre prévision de l'année dernière comme point de référence.

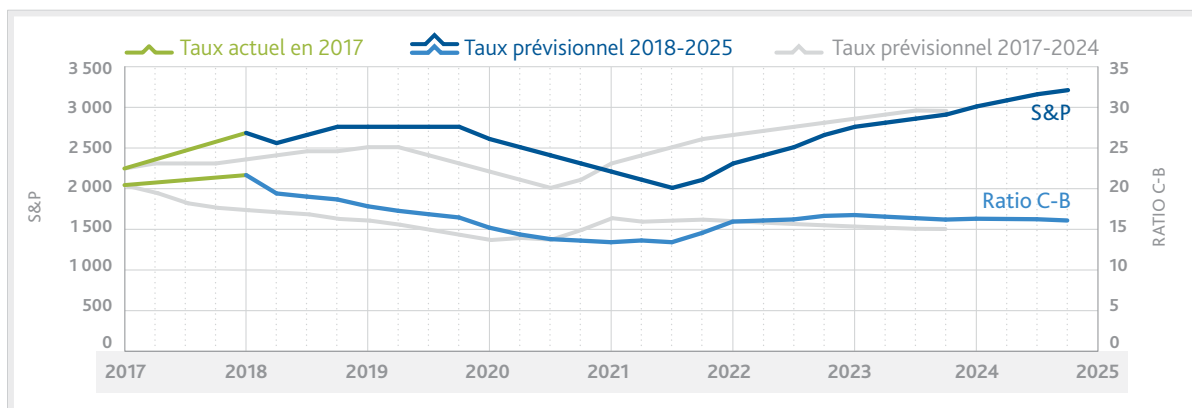
TAUX DE FINANCEMENT À UN JOUR



TAUX À 10 ANS



RATIO COURS-BÉNÉFICE



Source: Corporation Fiera Capital

Calculés à des fins de projection pour faciliter l'analyse, ces rendements attendus ne sont pas garantis.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés.

— MATRICE DES RENDEMENTS PRÉVUS

	RENDEMENT PRÉVU	VOLATILITÉ PRÉVUE	POINTAGE DE LIQUIDITÉ
REVENU TRADITIONNEL			
MARCHÉ MONÉTAIRE	2,0 %	2,0 %	99,0 %
OBLIGATIONS À COURT TERME	2,5 %	4,5 %	96,0 %
OBLIGATIONS AGRÉGÉES	1,0 %	9,5 %	93,0 %
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS	1,5 %	10,5 %	85,0 %
OBLIGATIONS À LONG TERME	-1,0 %	13,0 %	88,0 %
OBLIGATIONS FISCALEMENT AVANTAGEUSES	2,0 %	6,5 %	85,0 %
OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ	4,0 %	11,0 %	78,0 %
ACTIONS PRIVILÉGIÉES	4,5 %	13,0 %	75,0 %

APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNEL			
GRANDE CAPITALISATION É.-U.	5,5 %	19,0 %	90,0 %
GRANDE CAPITALISATION EAEO	5,0 %	19,0 %	90,0 %
GRANDE CAPITALISATION MARCHÉS ÉMERGENTS	7,5 %	22,0 %	78,0 %
GRANDE CAPITALISATION MARCHÉS FRONTIÈRES	8,0 %	25,0 %	65,0 %
MOYENNE CAPITALISATION MONDIALE	7,0 %	20,0 %	80,0 %
PETITE CAPITALISATION MONDIALE	7,0 %	22,0 %	70,0 %
FAIBLE VOLATILITÉ	4,5 %	15,0 %	80,0 %
DIVIDENDES ÉLEVÉS - MONDE	5,0 %	16,0 %	85,0 %

REVENU NON TRADITIONNEL			
FINANCEMENT PRIVÉ	7,0 %	11,0 %	40,0 %
IMMOBILIER DE BASE	6,0 %	11,0 %	35,0 %
INFRASTRUCTURES DE BASE	7,0 %	12,0 %	30,0 %
AGRICULTURE DE BASE	9,5 %	14,0 %	30,0 %
REVENU - MULTI-STRATÉGIES	5,0 %	10,0 %	80,0 %
REVENU - CAPITAL FIXE	5,5 %	14,0 %	75,0 %

APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNEL			
MARCHÉ NEUTRE	7,0 %	9,0 %	55,0 %
ACTIONS « LONG/SHORT »	8,5 %	17,0 %	55,0 %
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS « LONG/SHORT »	7,0 %	11,0 %	50,0 %
ARBITRAGE	5,0 %	4,0 %	90,0 %
FONDS DE FONDS DE COUVERTURE	6,0 %	8,0 %	50,0 %
PLACEMENT PRIVÉ	7,0 %	17,0 %	30,0 %

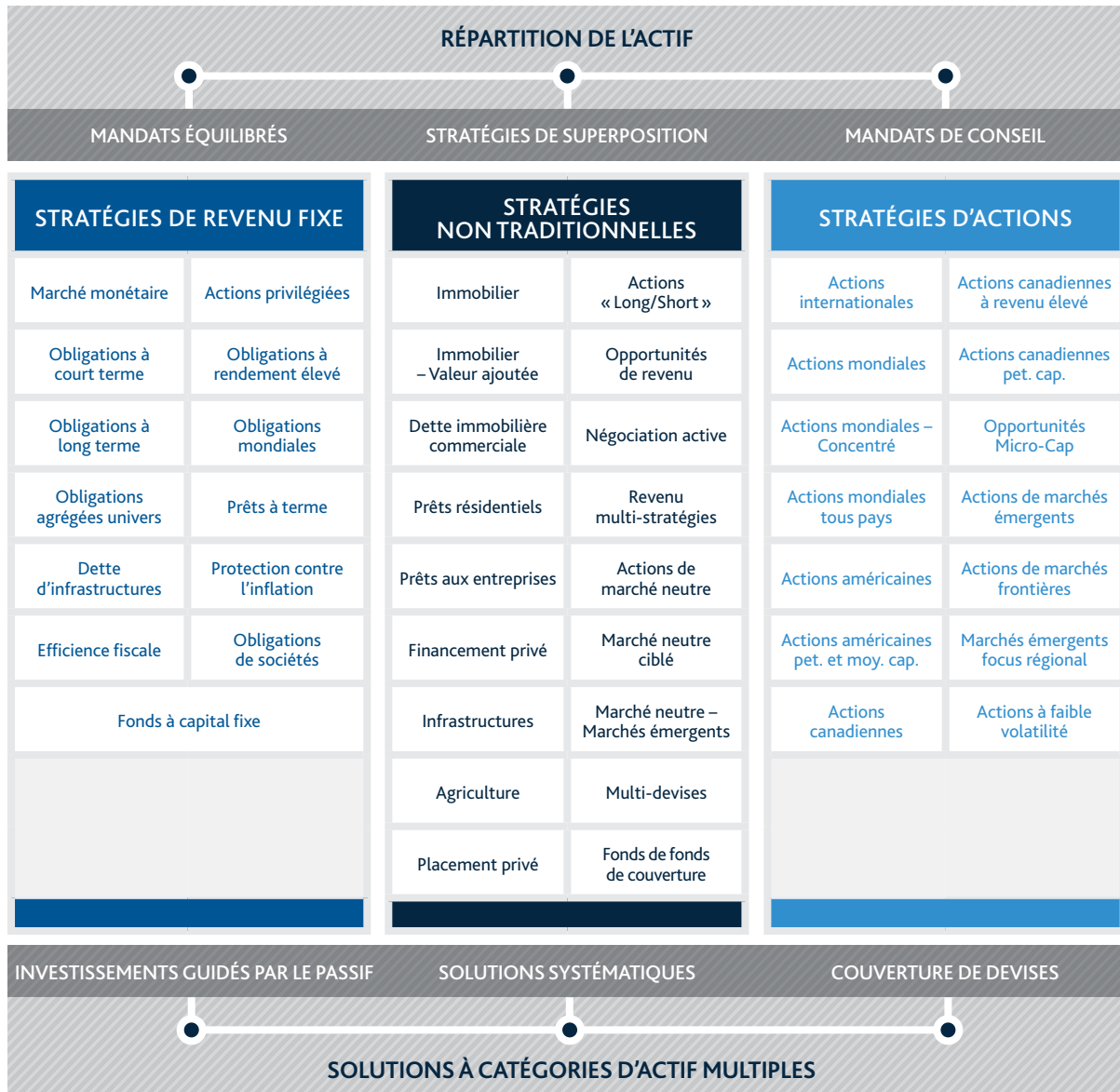
Source : Corporation Fiera Capital

Calculés à des fins de projection pour faciliter l'analyse, ces rendements attendus ne sont pas garantis.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés.

— SOLUTIONS DE PLACEMENT NOVATRICES

Il y a 10 ans, nous avons compris que la faible croissance nominale de l'économie exigeait une approche novatrice. À nos yeux, il était évident qu'un portefeuille composé d'obligations et d'actions, qui avait bien servi les investisseurs depuis 1985, ne suffisait plus pour atteindre leurs objectifs à terme. C'est pourquoi nous innovons sans cesse afin de répondre aux exigences des investisseurs à mesure que la conjoncture évolue.



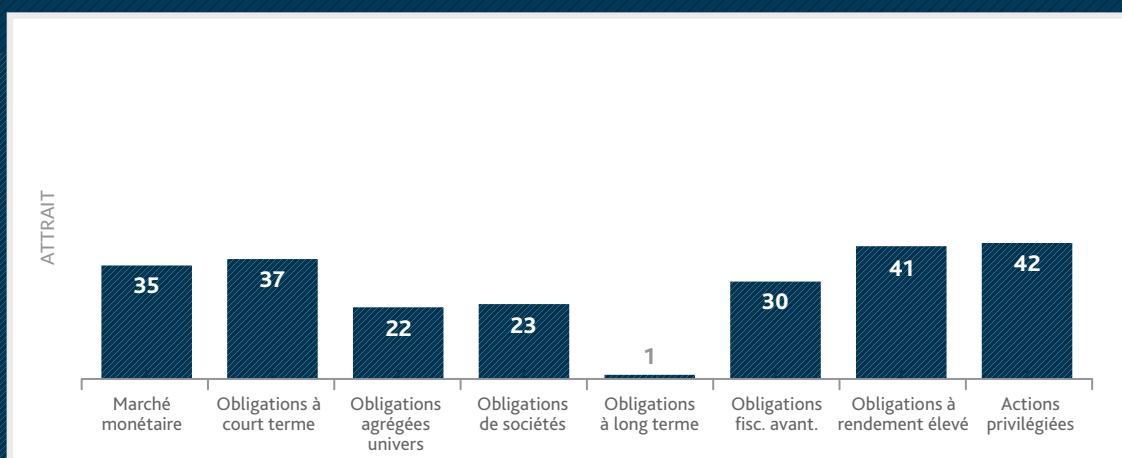
Investissement responsable

L'intégration de l'évaluation des facteurs de risque environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à nos processus de placement au nom de nos clients est essentielle dans le contexte actuel, surtout pour les sociétés qui œuvrent dans le secteur financier ou de l'investissement. Chaque équipe de placement peut décider de l'importance qu'elle accorde aux facteurs ESG et de la façon de les intégrer à son processus de placement. L'objectif commun est d'améliorer les caractéristiques risque-rendement d'un portefeuille de placement afin d'obtenir de meilleurs rendements à long terme. Pour obtenir plus de renseignements sur nos pratiques d'investissement responsable et de responsabilité d'entreprise, visitez la section « Responsabilité » à partir du menu « À propos de Fiera Capital » sur fieracapital.com/fr.

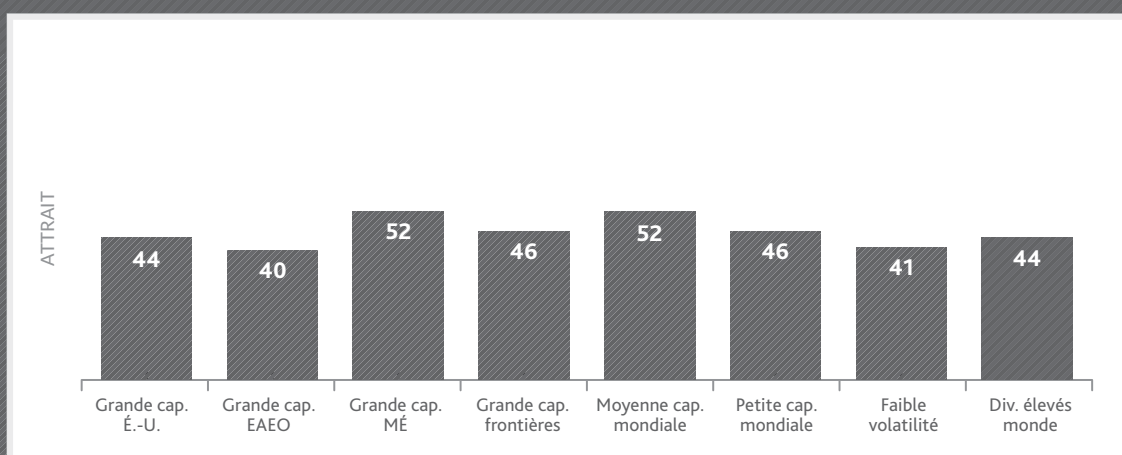
— RÉPARTITION DE L'ACTIF

Nous avons mis au point une formule¹ afin de déterminer l'attrait relatif de chaque actif analysé. Cette formule tient compte du rendement prévu, de la volatilité prévue et de notre pointage interne de liquidité.

REVENU TRADITIONNEL

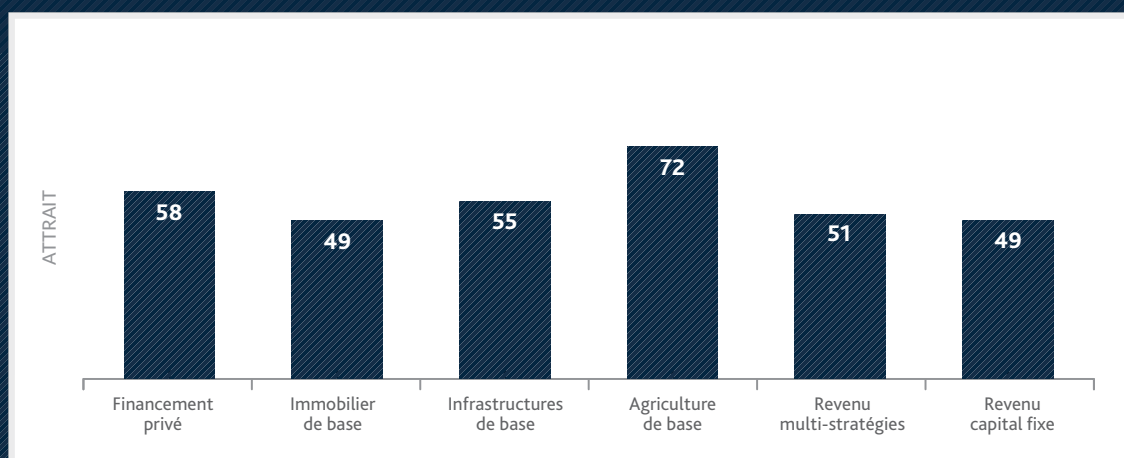


APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE

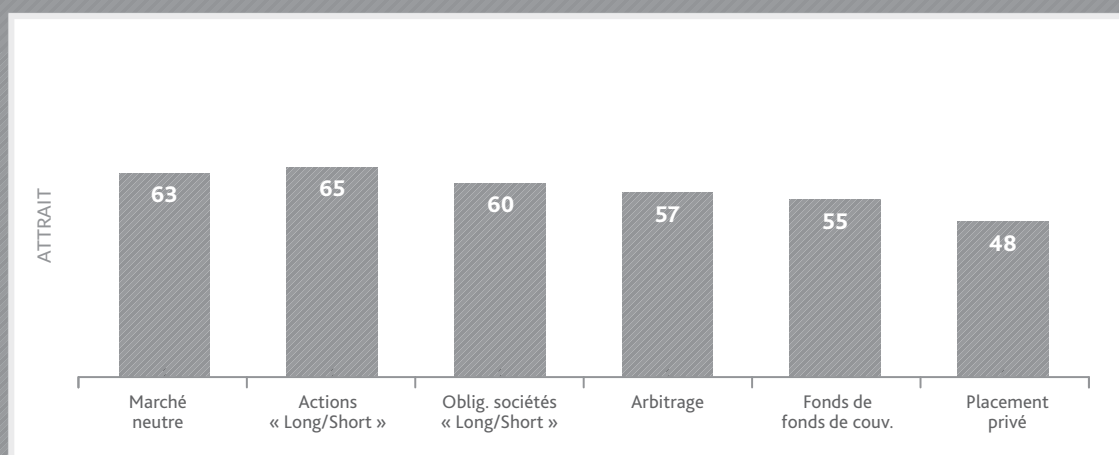


¹ Formule conçue pour déterminer l'attrait : $(800 \times \text{le rendement prévu}) - (480 \times \text{la volatilité}^2) + (19,2 \times \text{le pointage de liquidité})$.
Source : Corporation Fiera Capital

REVENU NON TRADITIONNEL



APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE



Calculés à des fins de projection pour faciliter l'analyse, ces rendements attendus ne sont pas garantis. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés

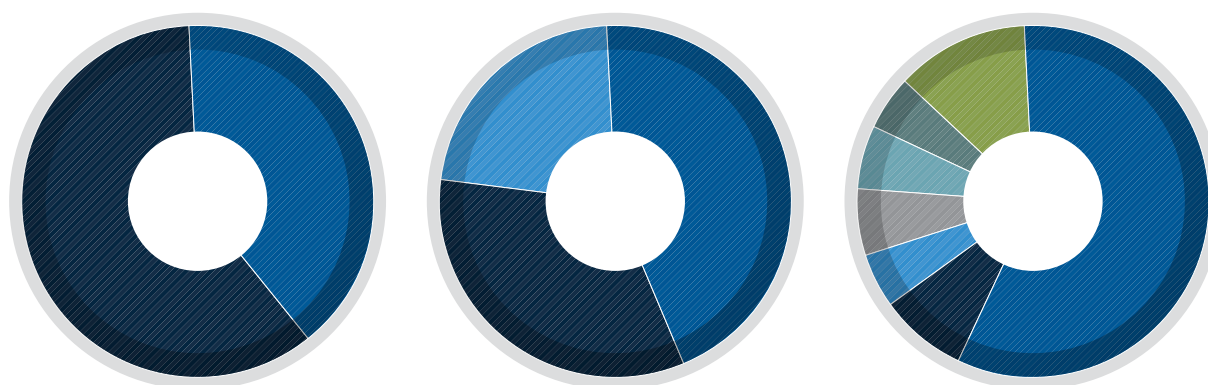
— PERSPECTIVE MULTI-ACTIFS

Nous croyons que la gestion optimale d'un portefeuille commence par une répartition stratégique de l'actif, démontrée comme le principal facteur à l'origine du rendement.

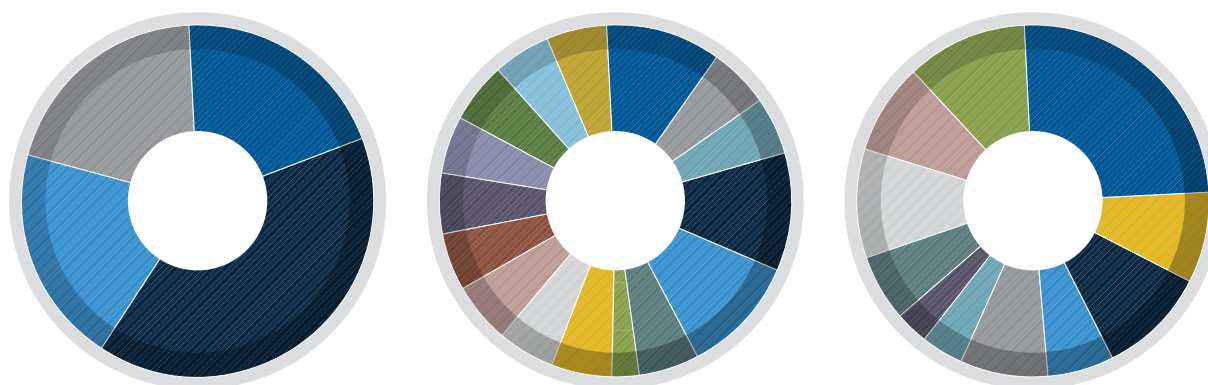
Au fil des années, nous avons développé notre plateforme d'investissement pour s'assurer que nos investisseurs ont accès à une gamme complète de solutions de placement, y compris une offre importante de stratégies non traditionnelles. Les analyses qui fournissent de l'information sur l'exposition des actifs et les sources de volatilité sont de plus en plus en demande étant donné l'augmentation des stratégies d'investissement sophistiquées. Franchissant une étape naturelle du développement de notre plateforme d'investissement, nous avons étendu notre gamme de solutions pour les catégories d'actifs multiples.



PORTEFEUILLE TRADITIONNEL



PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ AVEC SOLUTIONS NON TRADITIONNELLES



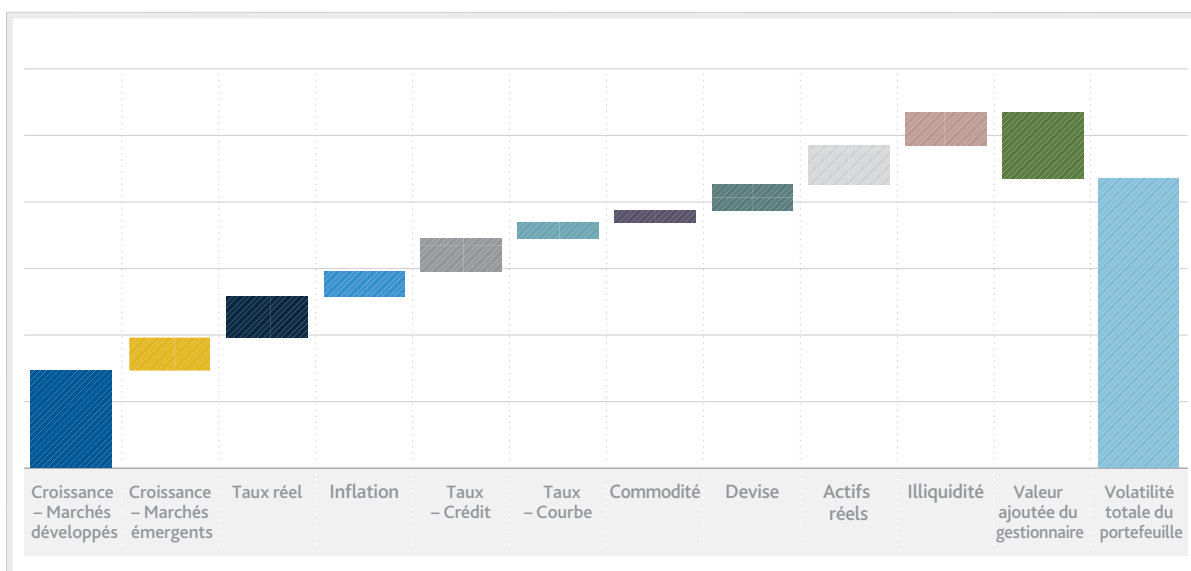
- Revenu traditionnel
- Appréciation du capital traditionnel
- Revenu non traditionnel
- Appréciation du capital non traditionnel
- Obligations agrégées
- Obligations à rendement élevé
- Actions privilégiées
- Grande capitalisation – É.-U.
- Grande capitalisation – EAEO
- Grande capitalisation – Marchés émergents
- Grande capitalisation – Marchés frontières
- Moyenne cap. mondiale
- Financement privé
- Immobilier de base
- Infrastructures de base
- Agriculture de base
- Actions « Long/Short »
- Obligations de sociétés « Long/Short »
- Arbitrage
- Placement privé
- Croissance – Marchés développés
- Croissance – Marchés émergents
- Taux réel
- Inflation
- Taux – Crédit
- Taux – Courbe
- Commodity
- Devise
- Actifs réels
- Illiquidité
- Valeur ajoutée du gestionnaire

À titre illustratif seulement.

— FACTEURS DE RISQUE : CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE MULTI-ACTIFS

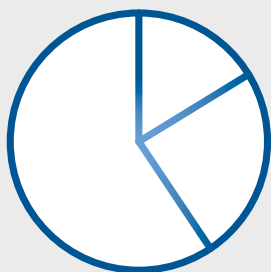
Une approche simplifiée, reposant sur une analyse quantitative robuste, nous permet d'examiner la contribution de chacune des stratégies de placement afin de comprendre les principaux facteurs de risque et de rendement au sein du portefeuille. Pour nous faire une idée exacte du risque et de la diversification, nous pouvons décomposer n'importe quelle stratégie de placement en ses facteurs communs.

DÉCOMPOSITION DU FACTEUR DE RISQUE D'UN PORTEFEUILLE



À titre illustratif seulement.

La décomposition des facteurs de risque offre aux investisseurs une nouvelle perspective qui leur permet de comprendre, de gérer et de suivre leur exposition et les causes de la volatilité du rendement afin d'optimiser leur portefeuille.



Bâtir un portefeuille dont les facteurs de risque sont diversifiés



Confirmer la pertinence d'ajouter de nouvelles catégories d'actifs



Communiquer et suivre la performance du portefeuille

— PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Corporation Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante de premier plan qui acquiert rapidement une présence et une renommée mondiales.

Comptant un actif sous gestion de plus de 131 milliards de dollars canadiens au 31 mars 2018, la société dessert les marchés institutionnels, de gestion privée et de conseillers aux investisseurs. Elle offre des solutions de gestion de portefeuille intégrée à service complet parmi un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnels et alternatifs. Les clients bénéficient de l'expertise approfondie de Fiera Capital, de son offre diversifiée de produits et de sa culture entrepreneuriale axée sur la performance. La société procure à ses équipes de placement et de répartition de l'actif hors pair toute la latitude voulue pour suivre leurs stratégies ciblées en tant que gestionnaires de placement spécialisés. Ceux-ci sont appuyés par une organisation et un système de distribution offrant les ressources propres à un chef de file de l'industrie.

Fiera Capital, dont le siège social est à Montréal, compte également des bureaux à Toronto, Calgary et Vancouver, ainsi qu'à New York, Boston, Los Angeles et Dayton (Ohio) aux États-Unis, au Royaume-Uni et à l'île de Man, ainsi qu'à Francfort, en Allemagne. La société compte près de 750 employés, dont quelque 175 professionnels du placement. La société répond aux besoins d'une clientèle diversifiée composée de caisses de retraite, de fonds de dotation, de fondations, d'organismes religieux et caritatifs, de bureaux de gestion de patrimoine familial, de particuliers fortunés, d'institutions financières, de fonds communs de placement et de plateformes de gestion d'actifs.



FIERACAPITAL

Le pouvoir de penser

Chez Fiera Capital, nous croyons que le pouvoir de penser est ce qui nous distingue. Rassemblant certains des meilleurs talents de l'industrie, la société procure à ses équipes les moyens de concevoir des solutions de placement novatrices adaptées aux tendances du marché, qui répondent aux besoins variés de notre clientèle diversifiée.

AMÉRIQUE DU NORD		EUROPE
CANADA	ÉTATS-UNIS	ROYAUME-UNI
Montréal Corporation Fiera Capital 1501, avenue McGill College, Bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3M8 T 1 800 361-3499	New York Fiera Capital Inc. ¹ 375 Park Avenue, 8th Floor, New York, New York 10152 T 212 300-1600	Londres Fiera Capital (UK) Limited ² 39 St James's Street, Londres, Royaume-Uni SW1A 1JD T +44 20 7518 2100
Toronto Corporation Fiera Capital 1, rue Adelaide Est, Bureau 600, Toronto (Ontario) M5C 2V9 T 1 800 994-9002	Boston Fiera Capital Inc. ¹ 60 State Street, 22nd Floor, Boston, Massachusetts 02109 T 857 264-4900	ALLEMAGNE Francfort Fiera Capital (UK) Limited ² Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750
Calgary Corporation Fiera Capital 607, 8 ^e Avenue Sud-Ouest, Bureau 300, Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	Dayton Fiera Capital Inc. ¹ 10050 Innovation Drive, Suite 120, Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	info@fieracapital.com fieracapital.com
Vancouver Corporation Fiera Capital 1040, rue Georgia Ouest Bureau 520, Vancouver, (Colombie-Britannique) V6E 4H1 T 1 877 737-4433	Los Angeles Bel Air Investment Advisors ¹ 1999 Avenue of the Stars, Suite 3200, Los Angeles, California 90067 T 1 877 229-1500	

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Ces perspectives financières mondiales 2018-2025 sont publiées par Corporation Fiera Capital.

Les renseignements et opinions exprimés dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement, peuvent être modifiés et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens.

Les renseignements qui se trouvent dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et l'investisseur ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions de placement. Ces renseignements ne doivent pas non plus être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Le présent document ne tient pas compte des objectifs et stratégies de placement d'un investisseur en particulier, de sa situation fiscale ni de son horizon de placement. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée à l'égard de l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions fondées sur ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent changer. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte ou de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document.

Certaines informations contenues dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Elles se reconnaissent à l'emploi de termes prospectifs comme « pourrait », « va », « devrait », « s'attend », « prévoit », « projette », « estime », « a l'intention de », « poursuit » ou « croit », ou la forme négative ou d'autres variantes de ces expressions ou d'expressions comparables. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou les résultats réels ou le rendement réel peuvent différer de façon importante de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une indication des intentions de négociation de l'un ou l'autre des fonds ou des comptes gérés par tout membre du groupe de sociétés Fiera Capital.

Fiera Capital Corporation est une firme de placement mondiale qui compte des filiales dans différentes juridictions (collectivement, « Fiera Capital »). Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit pertinent en vertu d'une dispense d'inscription. Ces entités comprennent celles mentionnées ci-dessous. Lorsqu'une entité exerce son activité en vertu de cette dispense (les « entités exemptées »), seuls les territoires où elle est inscrite sont indiqués. Des précisions sur une dispense d'inscription et d'offre particulière pour les entités exemptées sont disponibles sur demande.

- Corporation Fiera Capital – Canada, inscrite : i) dans les catégories de courtier sur le marché dispensé et de gestionnaire de portefeuille dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada ii) dans la catégorie de gestionnaire de fonds de placement dans les provinces de l'Ontario, du Québec et de Terre-Neuve-et-Labrador; iii) comme conseiller pour la gestion des contrats sur marchandises en vertu de la Loi sur les contrats à terme sur marchandises de l'Ontario, iv) comme conseiller en vertu de la Loi sur les contrats à terme de marchandises du Manitoba, et v) au Québec, comme conseiller pour la gestion de portefeuille de dérivés en vertu de la Loi sur les instruments dérivés du Québec.
- Fiera Capital Inc. – États-Unis, inscrite à titre i) de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »)* et ii) d'exploitant d'un marché à terme auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission.
- Bel Air Investment Advisors LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.
- Fiera Capital (UK) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*. Royaume-Uni, autorisée et régie par la Financial Conduct Authority.
- Fiera Capital (IOM) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*. Royaume-Uni, titulaire d'un permis délivré par la Isle of Man Financial Services Authority.
- Fiera Capital Limited – Une société immatriculée aux îles Caïmanes.
- Fiera Properties Limited – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province d'Ontario (Canada).
- Fiera Private Lending Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province de Québec (Canada).
- Fiera Infrastructure Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois du Canada.
- Fiera Comox Partners Inc. – Une entreprise constituée en vertu des lois du Canada.

* L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.



Les pages intérieures de cette brochure ont été imprimées sur un papier 100 % recyclé post-consommation.

fieracapital.com

