

COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF

COMMENTAIRE MENSUEL

OCTOBRE 2017



FIERACAPITAL

En septembre, les investisseurs ont recommencé à miser sur la relance économique, encouragés par les signes de résilience de l'économie mondiale. De plus, ils se sont réjouis du relâchement des tensions entre les États-Unis et la Corée du Nord et de la présentation, par le président Trump, de son projet de réforme fiscale tant attendue, nourrissant ainsi les attentes à l'égard de son programme budgétaire. Au final, les investisseurs ont maintenu leur appétit au risque et les marchés des actions ont surpassé les marchés à revenu fixe en septembre.

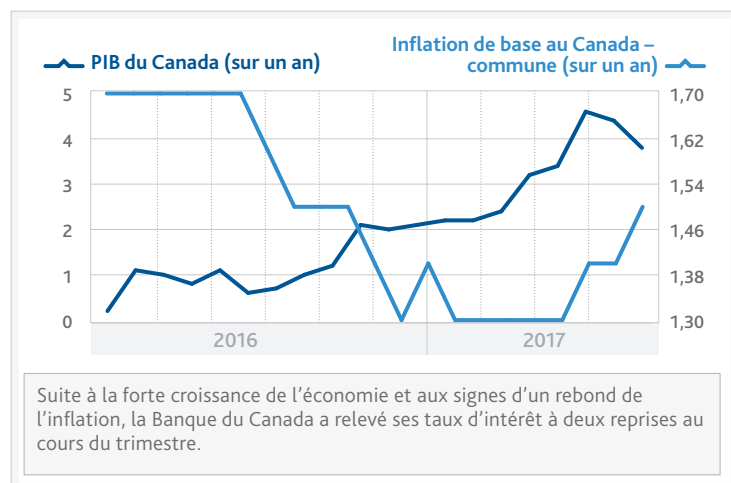
REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	29 SEPT. 2017	SEPT.	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS				
	VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)			
S&P 500	2 519	1,93 %	12,53 %	16,19 %
S&P/TSX	15 635	2,78 %	2,27 %	6,17 %
MSCI EAEO	1 974	2,23 %	17,21 %	15,99 %
MSCI Marchés émergents	1 082	-0,55 %	25,45 %	19,73 %
REVENU FIXE (%)				
	VARIATION EN POINT DE BASE			
Taux d'intérêt 10 ans US	2,33	21,7	-11,1	73,9
Taux d'intérêt 2 ans US	1,48	15,7	29,4	72,1
Taux d'intérêt 10 ans CA	2,10	25,0	37,8	110,3
Taux d'intérêt 2 ans CA	1,52	24,2	77,0	99,6
DEVISES				
	VARIATION DU TAUX			
CAD/USD	0,80	0,10 %	7,77 %	5,26 %
EUR/USD	1,18	-0,81 %	12,33 %	5,15 %
USD/JPY	112,51	2,30 %	-3,80 %	11,01 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
	VARIATION DU PRIX			
Pétrole WTI (USD/baril)	51,67	9,40 %	-3,82 %	7,11 %
Cuivre (USD/livre)	2,95	-4,03 %	17,94 %	33,68 %
Or (USD/onçe)	1 281,50	-2,81 %	11,27 %	-2,42 %

L'expansion synchronisée de l'économie mondiale demeure le principal vecteur des marchés boursiers. Les actions américaines ont établi de nouveaux records, portées par l'optimisme renouvelé envers la santé de l'économie américaine et les grandes attentes entourant les réductions des impôts des sociétés. Entre-temps, le marché boursier canadien a effectué une excellente remontée et dominé les autres marchés, grâce au rebond des prix du brut et à la hausse des taux d'intérêt, qui ont favorisé le secteur des services financiers. Dans ce contexte, l'indice S&P/TSX est de retour en territoire positif en 2017. À l'étranger, les actions internationales bénéficient toujours de la conjoncture économique favorable et des bénéfices en hausse en Europe et au Japon. Dans les pays émergents, les marchés boursiers ont perdu de leur vigueur, ralentis par les hausses anticipées des taux d'intérêt et la progression du billet vert.

Les marchés obligataires ont évolué en fonction de l'appétit au risque des investisseurs pendant le mois, les taux de rendement des obligations gouvernementales augmentant à l'échelle mondiale. Aux États-Unis, le rebond des prix pétroliers et les espoirs de réductions des impôts ont relancé les perspectives d'inflation, exerçant ainsi des pressions à la hausse sur les taux de rendement. En outre, la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a trompé les attentes des investisseurs en laissant entrevoir une nouvelle hausse des taux d'intérêt cette année. Les taux de rendement des obligations canadiennes ont également progressé après que la Banque du Canada ait surpris les marchés en augmentant ses taux d'intérêt pour la deuxième fois en septembre. Elle semble toutefois avoir changé son fusil d'épaule, puisque les hauts dirigeants ont ensuite minimisé la probabilité d'une nouvelle hausse à court terme.

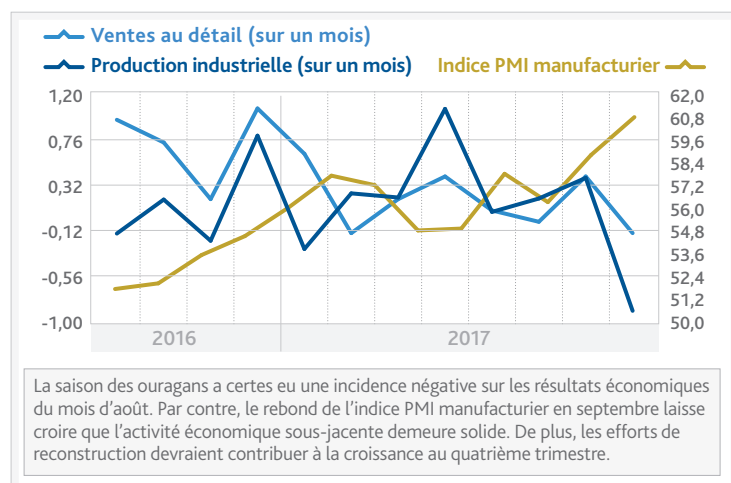
Le dollar américain est reparti à la hausse lorsque la présidente Janet Yellen a répété que la Réserve fédérale entendait toujours relever ses taux plus tard cette année. Il a également bénéficié du programme de réduction des impôts annoncé par le président Trump. Parallèlement, le huard a gagné de la valeur pendant la majeure partie du mois de septembre, mais il a reculé à 0,80 \$US vers la fin de la période après que les décideurs politiques aient calmé les attentes et souligné que la Banque du Canada allait faire preuve de prudence et tâcher de bien calculer l'incidence de la hausse des coûts d'emprunt et de la vigueur du dollar sur l'économie nationale.

Sur les marchés des matières premières, les prix du brut se sont inscrits en forte hausse en septembre, stimulés par la baisse surprise des stocks américains et la révision à la hausse de la demande mondiale par l'Agence internationale de l'énergie. Par ailleurs, la demande des raffineries américaines a rebondi après les dommages causés par les ouragans le mois dernier. À l'opposé, l'or a traversé une période difficile, son prix étant tiré vers le bas par les commentaires moins accommodants de la Réserve fédérale et l'optimisme renouvelé dans l'appareil politique américain, deux éléments qui ont favorisé la remontée du billet vert.



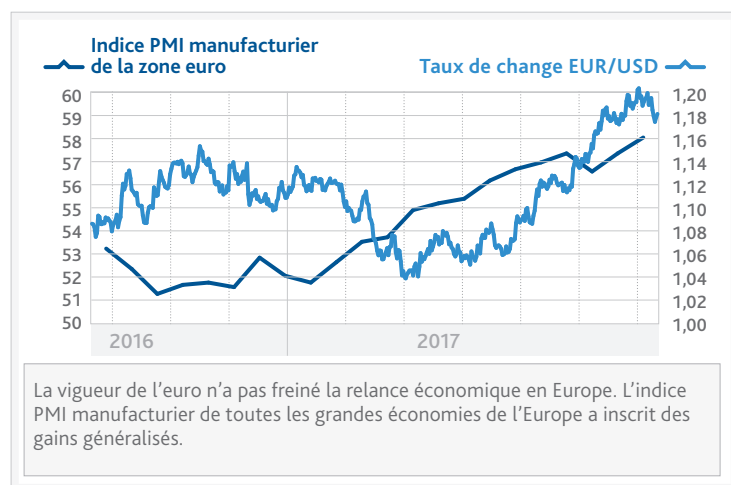
CANADA

Après des taux de croissance exceptionnels au cours des derniers trimestres, l'économie canadienne a légèrement ralenti au début du troisième trimestre. En effet, après huit mois consécutifs à la hausse, le produit intérieur brut a fait du surplace en juillet. Le secteur de la production de biens s'est replié sous l'effet de la baisse de la production énergétique, annulant ainsi la 16e progression mensuelle d'affilée du secteur des services. La croissance supérieure à la moyenne affichée en 2017 a contribué à résorber les capacités excédentaires. La Banque du Canada avait donc vu juste lorsqu'elle a décidé de retirer ses mesures d'urgence. En revanche, les prochaines étapes devraient se révéler graduelles, car la banque centrale marquera vraisemblablement une pause afin d'évaluer la réaction de l'économie dans ce contexte caractérisé par la hausse des taux d'intérêt et un dollar canadien vigoureux.



ÉTATS-UNIS

L'économie américaine reste solide. Les dépenses de consommation et les investissements des entreprises continuent d'alimenter la croissance, qui bénéficie de la vigueur des exportations, stimulées par le repli du billet vert et la demande mondiale croissante. On s'attend à une croissance plus faible au troisième trimestre en raison des conditions météo défavorables, mais nous anticipons un rebond au quatrième trimestre grâce aux efforts de reconstruction. D'ailleurs, la vigueur sous-jacente de l'économie devrait faciliter cette relance. Dans ce contexte, la Réserve fédérale ne tiendra vraisemblablement pas compte des replis causés par les aléas de la météo. Elle a d'ailleurs réitéré son engagement à relever ses taux une nouvelle fois cette année et à procéder à trois hausses en 2018.



INTERNATIONAL

L'expansion économique synchronisée se poursuit et elle justifie les commentaires constructifs des banques centrales. La reprise de la zone euro semble de plus en plus auto-suffisante et la confiance des entreprises et des consommateurs s'approche des sommets atteints il y a depuis plusieurs décennies. Il semble donc que la récente vigueur de l'euro n'a pas eu d'effet négatif sur la croissance. Nous constatons la même situation au Japon, où la demande nationale fait preuve de résilience, notamment grâce à la vigueur du marché de l'emploi. De plus, les entreprises demeurent encouragées par la faiblesse du yen et la forte demande mondiale. Finalement, l'économie chinoise garde le rythme à l'aube du quatrième trimestre, les secteurs manufacturiers et des services affichant un dynamisme généralisé.

À l'heure actuelle, nos scénarios sont les suivants : une expansion mondiale synchronisée (65 %), qui représente le prolongement de la conjoncture actuelle favorable aux actions ; Instabilité politique (15 %), qui nuirait aux actions, mais qui s'avérerait positif pour les obligations ; Instabilité sur les marchés émergents (10 %), dans lequel un déséquilibre au sein des marchés émergents entraînerait une forte volatilité ; et finalement, une stagnation de l'économie mondiale (10 %) qui nuirait aux actions, mais qui s'avérerait positif pour les obligations.

SCÉNARIO PRINCIPAL

EXPANSION MONDIALE SYNCHRONISÉE

PROBABILITÉ 65 %



L'économie mondiale poursuit son expansion synchronisée et toutes les grandes régions y contribuent. L'économie américaine garde le cap grâce à l'amélioration généralisée des secteurs de la consommation et de la fabrication, les développements politiques n'ayant aucune incidence sur l'économie. Entre-temps, le pire du choc pétrolier est chose du passé et l'économie canadienne demeure soutenue par la demande américaine, la valeur concurrentielle du dollar canadien et les mesures budgétaires. Les décideurs politiques de l'Europe et du Japon sont finalement en mesure de relancer la croissance. Quant aux marchés émergents, ils tirent parti de l'augmentation de la demande mondiale, des liquidités abondantes et de la hausse des prix des matières premières. En résumé, la croissance synchronisée de l'économie mondiale et le rebond des matières premières devraient relever les perspectives inflationnistes, mais l'inflation restera à des niveaux qui ne mettent pas en péril la reprise économique. Cette conjoncture reflationniste augure bien pour les actions et les matières premières (à l'exception de l'or), contrairement aux titres à revenu fixe et au dollar américain.

SCÉNARIO 2

INSTABILITÉ POLITIQUE

PROBABILITÉ 15 %



La récente montée des tendances populistes et protectionnistes pourrait causer de grands bouleversements politiques et entraîner une crise de confiance, perturbant ainsi l'économie et les marchés financiers du monde entier. En Europe, bien que les partis anti-européens n'aient pas été en mesure de faire des gains importants lors des élections en France et aux Pays-Bas, l'augmentation potentielle des risques associés aux mouvements eurosceptiques en Italie (où le soutien à la zone euro est relativement faible) et en Espagne pourrait plonger le continent dans une période d'instabilité politique, au même moment où les conséquences des négociations du Brexit demeurent incertaines. Aux États-Unis, la possibilité que l'impasse politique se prolonge menace de retarder l'adoption de la politique favorable à la croissance de Donald Trump. De plus, les pressions constantes sur M. Trump pour qu'il réalise des progrès dans ses promesses électorales avant les élections de mi-mandat pourraient le contraindre à adopter des mesures protectionnistes réelles, surtout dans le domaine de la politique étrangère. Finalement, en Chine, les changements à la direction qui seront effectués lors du congrès national du parti cet automne pourraient créer des risques importants à la croissance économique et à la stabilité financière si les décideurs politiques consolident leur pouvoir et adoptent des réformes plus rigoureuses et généralisées pour le secteur financier avec l'objectif de mettre fin aux excès.

SCÉNARIO 3

INSTABILITÉ DES MARCHÉS ÉMERGENTS

PROBABILITÉ 10 %



Les économies des marchés émergents sont les plus vulnérables à la hausse accélérée des taux d'intérêt aux États-Unis et par conséquent, du billet vert. Le repli marqué des investissements directs étrangers, le remboursement de la dette libellée en dollars américains et les sorties possibles de capitaux pourraient se propager rapidement et engendrer une ruée vers les titres de qualité. Ceci accentuerait la vigueur du dollar américain et causerait un resserrement généralisé des conditions sur les marchés financiers. De plus, l'endettement excessif et croissant accentue la vulnérabilité de l'économie chinoise dans un contexte de ralentissement économique, soulevant ainsi de nouvelles craintes d'un atterrissage difficile dans la deuxième économie en importance au monde. Les politiques américaines nuisant au commerce mondial se concrétisent. Des tarifs douaniers sont imposés aux économies émergentes, telles que la Chine et le Mexique, qui adoptent ensuite des mesures de rétorsion, provoquant ainsi une guerre commerciale mondiale.

SCÉNARIO 4

STAGNATION DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

PROBABILITÉ 10 %



Après une expansion de huit ans, l'économie mondiale ralentit et s'essouffle, les perspectives mondiales étant réduites sous l'impulsion des pressions à long terme que sont le vieillissement de la population, la faible croissance du marché de l'emploi et une productivité en berne. Par ailleurs, les importantes mesures de stimulation monétaire en place ne sont pas en mesure de relancer la croissance, car la perte de confiance généralisée annule l'effet des politiques accommodantes, laissant ainsi les décideurs politiques avec très peu de munitions pour protéger l'économie contre la tempête.

PRÉVISIONS POUR LES 12 PROCHAINS MOIS

SCÉNARIOS	29 SEPTEMBRE 2017	EXPANSION MONDIALE SYNCHRONISÉE	INSTABILITÉ POLITIQUE	INSTABILITÉ DES MARCHÉS ÉMERGENTS	STAGNATION DE L'ÉCONOMIE MONDIALE
PROBABILITÉ		65 %	15 %	10 %	10 %
CROISSANCE DU PIB (SUR UN AN)					
Monde	3,50 %	3,75 %	3,00 %	2,00 %	2,00 %
Canada	3,80 %	2,75 %	1,00 %	0,50 %	0,50 %
États-Unis	2,20 %	3,00 %	1,00 %	1,50 %	1,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
Canada	1,40 %	2,40 %	1,75 %	1,00 %	1,00 %
États-Unis	1,90 %	2,40 %	2,00 %	1,50 %	1,00 %
TAUX COURT TERME					
Banque du Canada	1,00 %	1,50 %	1,00 %	0,50 %	0,50 %
Réserve fédérale	1,25 %	2,00 %	1,25 %	0,75 %	0,50 %
TAUX 10 ANS					
Gouv. du Canada	2,10 %	2,65 %	1,70 %	1,40 %	1,50 %
Gouv. des États-Unis	2,33 %	3,25 %	1,40 %	1,20 %	1,25 %
CROISSANCE DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	16,7 %	19,8 %	-13,2 %	-16,2 %	-13,2 %
États-Unis	10,8 %	17,2 %	-14,1 %	-14,1 %	-6,2 %
EAEO	14,4 %	13,8 %	-16,8 %	-16,8 %	-8,1 %
ME	22,5 %	33,7 %	-17,2 %	-24,4 %	-17,2 %
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
Canada	16,0X	17,0X	16,0X	16,0X	17,0X
États-Unis	17,8X	18,0X	16,0X	16,0X	16,0X
EAEO	15,1X	15,5X	14,0X	14,0X	14,0X
ME	12,8X	13,5X	13,0X	12,0X	13,0X
DEVISES					
CAD/USD	0,80	0,85	0,70	0,65	0,70
EUR/USD	1,18	1,20	0,95	1,10	1,15
USD/JPY	112,51	125,00	110,00	100,00	90,00
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	51,67	65,00	45,00	40,00	45,00

MATRICE DES RENDEMENTS PRÉVUS				
SCÉNARIOS	EXPANSION MONDIALE SYNCHRONISÉE	INSTABILITÉ POLITIQUE	INSTABILITÉ DES MARCHÉS ÉMERGENTS	STAGNATION DE L'ÉCONOMIE MONDIALE
PROBABILITÉ	65 %	15 %	10 %	10 %
Marché monétaire	1,3 %	1,0 %	0,8 %	0,8 %
Obligations canadiennes	-1,2 %	5,6 %	7,4 %	6,7 %
Actions canadiennes	8,7 %	-25,8 %	-28,4 %	-21,2 %
Actions américaines	1,1 %	-20,0 %	-13,8 %	-12,7 %
Actions internationales	-3,7 %	-22,8 %	-16,9 %	-14,7 %
Actions des marchés émergents	8,3 %	-21,5 %	-28,8 %	-21,5 %

STRATÉGIE ACTUELLE ¹							
	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	RÉPARTITION	VARIATION	CHANGEMENTS DU 5 AVRIL
Marché monétaire	0,0 %	5,0 %	25,0 %	Surpondération	10,0 %	+5,0 %	Augmentation de 5,0 %
Obligations canadiennes	20,0 %	40,0 %	60,0 %	Sous-pondération	25,0 %	-15,0 %	Augmentation de 5,0 %
Actions canadiennes	20,0 %	25,0 %	45,0 %	Surpondération	32,5 %	+7,5 %	Réduction de 5,0 %
Actions américaines	3,0 %	13,0 %	23,0 %	Neutre	13,0 %	0,0 %	Aucun changement
Actions internationales	2,0 %	12,0 %	22,0 %	Sous-pondération	7,0 %	-5,0 %	Réduction de 5,0 %
Actions de marchés émergents	0,0 %	5,0 %	15,0 %	Surpondération	12,5 %	+7,5 %	Aucun changement

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.

ÉVOLUTION DE LA STRATÉGIE¹

	MARCHÉ MONÉTAIRE	OBLIGATIONS CANADIENNES	ACTIONS CANADIENNES	ACTIONS AMÉRICAINES	ACTIONS INTERNATIONALES	ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS
10 août 2011	+5,0 %	-15,0 %	+5,0 %	+5,0 %	0,0 %	0,0 %
5 octobre 2011	+7,0 %	-15,0 %	+8,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
12 octobre 2011	+6,0 %	-10,0 %	+4,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
11 novembre 2011	+5,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-5,0 %	0,0 %
7 décembre 2011	0,0 %	0,0 %	+5,0 %	0,0 %	-5,0 %	0,0 %
20 avril 2012	+15,0 %	-20,0 %	+10,0 %	0,0 %	-5,0 %	0,0 %
31 juillet 2012	+20,0 %	-15,0 %	0,0 %	0,0 %	-5,0 %	0,0 %
9 novembre 2012	+10,0 %	-15,0 %	+10,0 %	0,0 %	-5,0 %	0,0 %
19 février 2013	+5,0 %	-15,0 %	+10,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6 août 2013	0,0 %	-15,0 %	+10,0 %	+5,0 %	0,0 %	0,0 %
3 décembre 2013	+10,0 %	-15,0 %	+5,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
5 février 2014	0,0 %	-15,0 %	+10,0 %	+10,0 %	-5,0 %	0,0 %
14 octobre 2014	0,0 %	-20,0 %	+5,0 %	+10,0 %	+5,0 %	0,0 %
14 novembre 2014	+10,0 %	-20,0 %	+2,5 %	+2,5 %	+5,0 %	0,0 %
13 juillet 2015	0,0 %	-20,0 %	+7,0 %	+4,0 %	+9,0 %	0,0 %
19 octobre 2015	0,0 %	-20,0 %	+11,0 %	0,0 %	+9,0 %	0,0 %
24 juin 2016	+9,0 %	-20,0 %	+11,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
12 juillet 2016	0,0 %	-20,0 %	+15,0 %	0,0 %	0,0 %	+5,0 %
27 juillet 2016	+5,0 %	-20,0 %	+12,5 %	0,0 %	0,0 %	+2,5 %
31 octobre 2016	0,0 %	-20,0 %	+12,5 %	0,0 %	0,0 %	+7,5 %
5 avril 2017	+5,0 %	-15,0 %	+7,5 %	0,0 %	-5,0 %	+7,5 %

¹ En fonction d'un objectif de valeur ajoutée de 100 points de base.

fieracapital.com

Service à la clientèle

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montréal

1501, avenue McGill College, bureau 800
Montréal (Québec) H3A 3M8
T 514 954-3300 T 1 800 361-3499

Calgary

607 8th Avenue SW, bureau 300
Calgary (Alberta) T2P 0A7
T 403 699-9000

Halifax

5657 Spring Garden Road, bureau 505
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3R4
T 902 421-1066

Toronto

1 Adelaide Street East, bureau 600
Toronto (Ontario) M5C 2V9
T 416 364-3711 T 1 800 994-9002

Vancouver

1040 West Georgia Street, bureau 520
Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4H1
T 604 688-7234 T 1 877 737-4433

BEL AIR INVESTMENT ADVISORS ¹

Los Angeles

1999 Avenue of the Stars, Suite 3200
Los Angeles, Californie 90067
T 310 229-1500 T 1 877 229-1500

FIERA CAPITAL INC. ¹

New York

375 Park Avenue, 8th Floor
New York, New York 10152
T 212 300-1600

Boston

60 State Street, 22nd Floor
Boston, Massachusetts 02109
T 857 264-4900

Dayton

10050 Innovation Drive, Suite 120
Dayton, Ohio 45342
T 937 847-9100

CHARLEMAGNE CAPITAL LTD ²

Londres

39 St James's Street
Londres, Royaume-Uni SW1A 1JD
T +44 20 7518 2100

Francfort

Walther-von-Cronberg-Platz 13
Francfort, Allemagne 60594
T +49 69 9202 0750

Île de Man

St Mary's Court, 20 Hill Street
Douglas, Île de Man IM1 1EU
T +44 1624 640200

Le présent document a pour but de fournir des renseignements généraux; il ne cherche pas à donner des conseils professionnels de nature juridique ou autre, et ne doit pas être interprété comme tel. Corporation Fiera Capital n'engage aucunement sa responsabilité en proposant ces renseignements à ses clients ou à toute autre personne physique ou morale. L'information présentée ici peut ou non s'appliquer à une situation particulière. L'utilisateur doit passer ces renseignements en revue attentivement afin de déterminer s'ils s'appliquent. Les informations et opinions contenues dans cette présentation sont fournies à titre informatif uniquement et elles sont susceptibles d'être modifiées. Les données fournies dans le présent document ne constituent pas des conseils de placement et ne doivent pas être considérées à ce titre, pas plus qu'elles ne doivent être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Les données de rendement relatifs aux composites sont des ensembles regroupant le rendement d'un ou plusieurs portefeuilles de clients ou de fonds communs correspondant à des stratégies de placement similaires. De plus amples informations sur les stratégies d'investissement des composites et les fonds communs gérés par Corporation Fiera Capital et ses filiales peuvent être trouvées au www.fieracapital.com. Toutes les données sur le rendement sont pondérées dans le temps et sous-entendent un réinvestissement des distributions ou des dividendes et ne tiennent pas compte d'autres frais ou impôts sur le revenu exigibles qui auraient réduit le rendement. Les valorisations et les rendements sont calculés et présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les valorisations et les rendements sont calculés et présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les rendements passés ne sont pas garantis des résultats futurs et d'autres méthodes de calcul peuvent produire des résultats différents. Les données relatives aux fonds communs Fiera ne doivent pas être interprétées comme un appel public à l'épargne dans quelque juridiction que ce soit au Canada. Les parts des fonds communs Fiera sont offertes conformément à la convention de fiducie applicable aux fonds et uniquement aux investisseurs résidant au Canada et respectant certaines exigences en matière d'admissibilité et d'achat minimum. Les données importantes sur les fonds communs Fiera, y compris un énoncé de l'objectif de placement du fonds, figurent dans la convention de fiducie applicable aux fonds, dont une copie peut être obtenue auprès de Corporation Fiera Capital. La valeur des parts et les rendements peuvent fluctuer. Veuillez donc lire attentivement la convention de fiducie des fonds communs avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur pourrait ne pas se reproduire.

¹ Note légale aux personnes des États-Unis : Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital ») n'offre pas de services de conseils en placement ni n'offre de fonds d'investissement aux États-Unis ou à des personnes des États-Unis. Les services de conseils en placement pour les personnes des États-Unis sont offerts par les membres américains du même groupe que Fiera Capital (les « filiales de Fiera Capital aux États-Unis »). Tous les services de conseils en placement de Fiera Capital fournis aux personnes des États-Unis sont (ou ont été) fournis par les filiales de Fiera Capital aux États-Unis, dans chaque cas, selon l'accord de société affiliée participante (participating affiliate), au sens de la ligne directrice du personnel de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »). Les filiales de Fiera Capital aux États-Unis sont inscrites auprès de la SEC comme conseillers en placement (investment advisers). Sauf mention contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. »

² Corporation Fiera Capital n'est pas autorisée à mener des activités réglementées au Royaume-Uni; toutes activités de cette nature sont exercées uniquement par Charlemagne Capital (UK) Limited, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital. Corporation Fiera Capital n'est pas autorisée à mener des activités réglementées sur l'île de Man; toutes activités de cette nature sont exercées uniquement par Charlemagne Capital (IOM) Limited, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital. Corporation Fiera Capital n'est pas autorisée à mener des activités réglementées en Allemagne. Charlemagne Capital (UK) Limited, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, maintient une succursale inscrite auprès des autorités de réglementation en Allemagne.