

Tendances des marchés

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



AVRIL 2021

FIERACAPITAL

La conjoncture macroéconomique a continué de s'embellir à l'aube du deuxième trimestre, grâce à l'accélération de la campagne de vaccination et à l'annonce de l'important programme de dépenses budgétaires aux États-Unis, deux éléments qui alimentent les espoirs d'une reprise rapide en 2021. Les investisseurs ont très bien accueilli le plan d'infrastructure ambitieux de plusieurs milliards de dollars (le American Jobs Plan) du président Biden, qui favorisera nettement le scénario de relance, et lorsque jumelé avec les attentes de la Réserve fédérale américaine (Fed) de garder une politique monétaire accommodante, le marché a été témoins de craintes d'un fort rebond de l'inflation. Bien qu'elle ait reconnu la trajectoire de croissance encourageante, la Fed a maintenu le cap et souligné que la reprise complète de l'économie n'était pas encore assurée, en raison de la capacité excédentaire persistante sur le marché de l'emploi, d'où le maintien de sa politique monétaire très accommodante.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 MARS 2021	MARS	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	3973	4,24 %	5,77 %	53,71 %
S&P/TSX	18701	3,55 %	7,27 %	39,78 %
MSCI EAEO	2208	1,82 %	2,83 %	41,60 %
MSCI Marchés émergents	1316	-1,70 %	1,95 %	55,13 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	1,74	33,6	82,7	107,1
Taux d'intérêt 2 ans US	0,16	3,3	3,9	-8,5
Écart de Crédit BBB US	1,10	0,0	1,0	-167,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	2,49	-36,0	-78,0	-630,0
DEVICES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,80	1,41 %	1,38 %	11,98 %
EUR/USD	1,17	-2,86 %	-3,98 %	6,34 %
USD/JPY	110,72	3,89 %	7,23 %	2,96 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	59,16	-3,80 %	21,93 %	188,87 %
Cuivre (USD/livre)	4,00	-2,42 %	13,54 %	79,33 %
Or (USD/onçe)	1713,80	-0,87 %	-9,57 %	8,24 %

Les marchés boursiers mondiaux ont terminé le premier trimestre sur une bonne note. L'indice mondial MSCI tous les pays a gagné 2,5 % en mars, alimenté par les indices S&P 500 (+4,2 %) et S&P/TSX (+3,6 %). Les actions internationales se sont aussi inscrites en légère progression (+1,8 %). À l'opposé, l'indice MSCI des actions des marchés émergents a retranché 1,7 %, la nouvelle flambée des cas de coronavirus et les inquiétudes entourant la hausse des taux de rendement des bons du Trésor américain ayant refroidi l'ardeur des investisseurs à l'égard des actifs à risque de ces marchés.

L'optimisme renouvelé des investisseurs concernant l'économie mondiale a pesé lourd sur les marchés obligataires en mars. L'indice obligataire universel canadien a fléchi de 1,5 %, tandis que son homologue agrégé américain a reculé de 1,3 %. La pente des courbes de taux s'est accentuée dans ce climat défavorable aux obligations. En effet, le segment à court terme a été maintenu très bas par les prévisions accommodantes des grandes banques centrales. Par contre, les taux des obligations à plus long terme ont augmenté, les craintes d'une inflation supérieure étant alimentée par les importantes mesures de stimulation budgétaire et la politique monétaire très accommodante. Il faut souligner que la Fed a revu à la hausse ses prévisions de croissance et d'inflation lors de sa rencontre de mars. Elle n'a toutefois pas modifié son taux directeur et semble vouloir laisser le taux d'inflation augmenter au-dessus de son taux cible après plusieurs années passées sous la cible.

La tendance qui oppose la progression du virus et les efforts d'inoculation à l'échelle mondiale se poursuit. Les marchés de changes ont pris note de cette situation. Le billet vert s'est apprécié et enregistré son premier gain trimestriel depuis un an, grâce à la dynamique de croissance favorable de l'économie américaine par rapport à ses pairs mondiaux. En effet, les États-Unis devançant leurs homologues au chapitre de la vaccination et de la réouverture de l'économie, en plus de pouvoir compter sur des mesures budgétaires plus audacieuses. Ailleurs, l'euro a perdu de la valeur pour un troisième mois consécutif, puisque la flambée de cas de coronavirus et le faible rythme de vaccination ont contraint les décideurs politiques à prolonger la durée des mesures de confinement, ce qui nuira aux perspectives de croissance à court terme de l'économie européenne. Heureusement, le dollar canadien a encore fait preuve de résilience et dégagé un rendement mensuel positif, en dépit de la vigueur relative du dollar américain. Le huard affiche ainsi la meilleure progression au monde depuis le début de l'année.

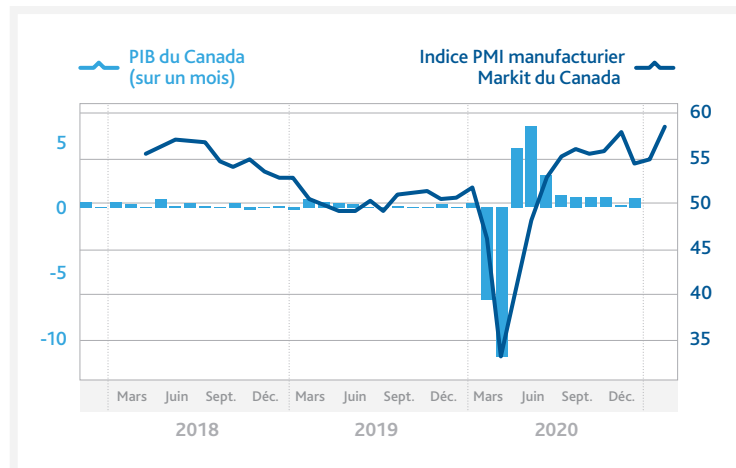
Les matières premières ont généralement été tirées vers le bas par l'appréciation du billet vert. Le pétrole brut a connu une période difficile et redescendu près de la barre des 60 \$, car certaines tendances inquiétantes du virus en Europe ont remis en question les perspectives de consommation énergétique sur le court terme. Le cuivre a aussi mis fin à sa séquence haussière record de onze mois d'affilée. L'or a évolué à l'opposé des taux de rendement obligataires, leur augmentation ayant refroidi l'intérêt des investisseurs à l'égard de ce métal ne portant pas intérêt.

Aperçu économique



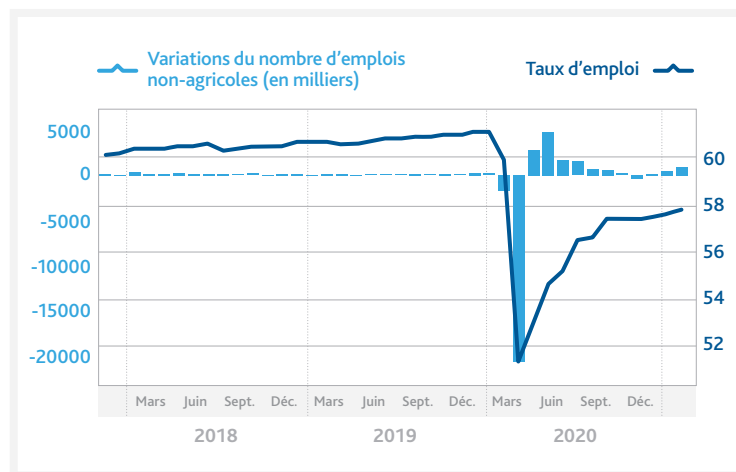
CANADA

L'économie canadienne a fait preuve d'une résilience surprenante malgré la nouvelle vague d'infection. Le produit intérieur brut a surpassé les attentes, en hausse de 0,7 % en janvier, et Statistique Canada s'attend à un nouveau gain en février, d'où la forte probabilité d'un excellent rendement au premier trimestre. Dans ce contexte, la Banque du Canada a laissé entendre qu'elle pourrait réduire la taille de son programme de rachat d'actif dès le mois d'avril. Malheureusement, l'émergence des nouveaux variants de la COVID alimente la flambée des cas au pays et les provinces doivent encore envisager le resserrement potentiel des restrictions. Par contre, l'accélération prévue du programme de vaccination au cours des prochains mois allègera le fardeau sur l'économie et favorisera le processus de réouverture. De plus, à la lumière du rendement relativement bon de l'économie canadienne pendant les vagues d'infection, les investisseurs croient que la reprise pourrait ralentir, mais qu'elle restera saine.



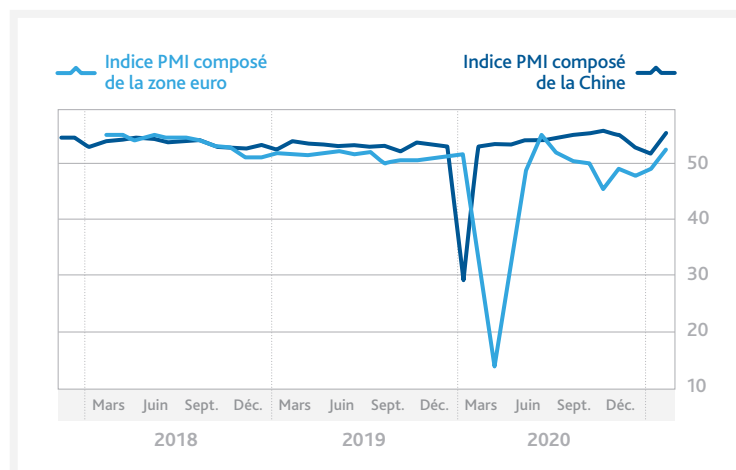
ÉTATS-UNIS

L'économie américaine fait flèche de tout bois et, au vu de la distribution accélérée des vaccins et de l'important programme de stimulation budgétaire, on peut s'attendre à un rebond historique en 2021. Les résultats des enquêtes ISM, qui sont étroitement surveillées par les marchés, donnent du poids à cette possibilité. En effet, les indices des sous-secteurs de la fabrication et des services ont atteint des sommets de plusieurs décennies en mars. Parallèlement, dans la foulée de la levée de certaines restrictions pendant la période, 916 000 nouveaux emplois ont été créés pendant le mois, surpassant nettement les attentes. D'ailleurs, ces gains du marché de l'emploi sont généralisés partout au pays, le secteur très affecté du divertissement ajoutant d'ailleurs 280 000 emplois. En dépit de son optimisme, la Fed a indiqué que la reprise était loin d'être terminée. En réalité, cette forte création d'emplois cache le fait qu'il manque encore 8,4 millions d'emplois pour atteindre les niveaux en vigueur avant la pandémie. De plus, le taux d'emploi, qui représente une bonne mesure de l'excédent sur le marché, reste nettement inférieur aux niveaux de l'année dernière, ce qui accorde la marge de manœuvre nécessaire aux décideurs politiques pour le maintien de leur politique monétaire très accommodante.



MONDIAL

Les enquêtes PMI du mois de mars révèlent que l'économie européenne pourrait être en voie de se redresser. En effet, l'indice composé de l'activité économique a rebondi, revenant en territoire d'expansion pour la première fois en six mois. Malheureusement, en examinant les résultats de plus près, l'économie semble se diriger dans des directions opposées. Il faut noter que le secteur manufacturier conserve son élan, l'indice PMI manufacturier ayant atteint un sommet historique. Bien que l'indice des services se soit aussi amélioré, à son plus haut depuis 7 mois, il demeure en territoire de contraction en raison du prolongement des mesures de confinement, lequel a été nécessaire pour contenir la dernière flambée de cas. Les perspectives à court terme de l'économie européenne restent plutôt peu encourageantes, du fait des ratés dans le processus de vaccination, mais nous pouvons nous attendre à un certain rattrapage cet été. En Chine, l'économie a repris du poil de la bête après une faiblesse saisonnière et les conséquences néfastes de la pandémie observées au début de l'année. Les sous-indices PMI de la fabrication et des services ont rebondi en mars, témoignant ainsi de la vigueur de la demande nationale et étrangère.



Scénarios économiques



Scénario principal | Reprise rapide

Probabilité **55 %**

Notre scénario de base consiste en un retour rapide à la normale en 2021. La distribution en temps opportun de plusieurs vaccins sécuritaires et efficaces est en mesure de mettre fin à la pandémie. Ainsi, les gouvernements mondiaux peuvent rouvrir leur économie plus rapidement, alors que les consommateurs et les entreprises recommencent à délier les cordons de leur bourse vers la fin du premier semestre de 2021. À mesure que le nombre de personnes inoculées augmente, les mesures de confinement et de distanciation sociale sont graduellement retirées et le climat de confiance revient. Par conséquent, les investisseurs reprennent goût au risque et l'activité économique rebondit pendant les six premiers mois de l'année, stimulée par la demande refoulée et le taux d'épargne très élevé dans le monde entier. Parallèlement, les effets décalés des importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire adoptées auparavant alimentent la relance de l'économie en 2021 et par la suite. À la lumière du début d'un nouveau cycle économique, d'une trajectoire de croissance élevée et supérieure à la moyenne et du resserrement de l'écart de production d'ici la fin de l'année, il est peu probable (et peu nécessaire) que de nouvelles mesures de stimulation soient adoptées.

Scénario 2 | Reprise timide

Probabilité **30 %**

Le développement de plusieurs vaccins efficaces redonne confiance envers la fin éventuelle de la pandémie, réduisant ainsi la probabilité et la nécessité de nouvelles mesures de confinement exceptionnelles au deuxième semestre 2021. Malheureusement, quelques retards dans l'administration des vaccins (surtout des problèmes logistiques) ont pour effet de repousser à plus tard en 2021 l'inoculation complète de la population et, par ricochet, de freiner la relance économique. En raison de ce délai supplémentaire pour contrôler la propagation du virus, les autorités maintiennent les mesures de distanciation sociale, et les consommateurs et les entreprises hésitent à reprendre leurs habitudes du fait des craintes sanitaires. Dans ce contexte, la réouverture complète de l'économie mondiale est retardée. Certaines mesures de confinement demeurent en vigueur dans certaines régions et nuisent ainsi à la trajectoire de croissance pour les six premiers mois de l'année. Puisque l'économie prend davantage de temps pour retourner aux niveaux en vigueur avant la COVID-19, selon ce scénario de reprise timide, les politiques de stimulation monétaire et budgétaire devraient vraisemblablement rester très accommodantes pour les 12 à 18 prochains mois.

Scénario 3 | Rechute de l'économie

Probabilité **15 %**

La propagation et la mutation continue du coronavirus contrecarrent les efforts de vaccination et submergent le système de santé, alors que les retards imprévus dans l'administration des vaccins et les questions entourant leur efficacité freinent la reprise économique en 2021. L'incapacité des autorités à contrôler la propagation de la COVID se traduit par l'adoption de nouvelles mesures de confinement très strictes et entraîne, par ricochet, une nouvelle récession mondiale. En effet, les efforts déployés par les gouvernements afin de freiner le coronavirus, dont la mise en quarantaine, des arrêts de travail et des restrictions en matière de déplacement, provoquent un important repli de l'activité économique. Dans ce contexte, les consommateurs demeurent isolés et peu enclins à dépenser. Cette tendance s'amplifie d'elle-même, la perte de revenus et l'augmentation des faillites entraînant des pertes d'emplois, une baisse des intentions d'investissement et une diminution de l'activité économique au cours de la prochaine année. Par contre, au vu de la fragilité de l'économie et du taux de chômage toujours élevé, les politiques monétaires et fiscales demeurent expansionnistes, contribuant ainsi à atténuer les effets négatifs permanents liés à ce scénario catastrophe.

Prévisions pour les 12 prochains mois



SCÉNARIOS	31 MARS 2021	REPRISE RAPIDE	REPRISE TIMIDE	RECHUTE DE L'ÉCONOMIE
PROBABILITÉ		55 %	30 %	15 %
CROISSANCE DU PIB 2021				
Monde	5,60 %	6,00 %	4,50 %	-4,50 %
Canada	5,40 %	6,00 %	3,00 %	-5,00 %
États-Unis	5,70 %	7,00 %	3,50 %	-3,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	1,10 %	2,00 %	1,50 %	0,50 %
États-Unis	1,70 %	2,00 %	1,50 %	0,50 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Réserve fédérale	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	1,56 %	2,00 %	1,30 %	0,50 %
Gouvernement des États-Unis	1,74 %	2,25 %	1,40 %	0,60 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1088	1100	1050	850
États-Unis	181	185	165	150
EAO	140	145	120	90
ME	87	90	80	55
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	17,2X	19,0X	17,5X	15,0X
États-Unis	22,0X	22,5X	22,5X	16,0X
EAO	15,8X	17,5X	18,0X	15,0X
ME	15,2X	17,5X	17,5X	13,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,80	0,82	0,77	0,65
EUR/USD	1,17	1,25	1,15	1,00
USD/JPY	110,72	100,00	105,00	110,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	59,16	70,00	50,00	20,00
Or (USD/oz)	1713,80	1800,00	1900,00	2100,00

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 rendements escomptés 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. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte.

Stratégie du portefeuille



Matrice des rendements prévus

SCÉNARIOS	REPRISE RAPIDE	REPRISE TIMIDE	RECHUTE DE L'ÉCONOMIE
PROBABILITÉ	55 %	30 %	15 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Obligations Canadiennes Univers	-0,5 %	2,2 %	7,0 %
Obligations à haut rendement	5,5 %	4,0 %	-7,0 %
Actions privilégiées	5,5 %	4,0 %	-10,0 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Multi-stratégies - Dette privée	8,0 %	7,0 %	5,0 %
Multi-stratégies - Revenu	5,0 %	4,0 %	0,0 %
Immobilier diversifié	8,0 %	7,0 %	4,0 %
Infrastructure	7,5 %	6,5 %	5,0 %
Agriculture	8,5 %	7,5 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes de grande capitalisation	11,8 %	-1,7 %	-31,8 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	15,0 %	-7,5 %	-35,0 %
Actions américaines de grande capitalisation	1,7 %	-3,4 %	-26,0 %
Actions américaines de petite et moyenne capitalisation	6,0 %	-8,0 %	-30,0 %
Actions internationales	11,6 %	1,1 %	-25,1 %
Actions mondiales de petite capitalisation	7,0 %	-3,0 %	-30,0 %
Actions de la Chine et des marchés émergents	16,2 %	10,0 %	-33,5 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	15,0 %	12,0 %	5,0 %
Solutions alternatives liquides	7,0 %	5,0 %	0,0 %

Stratégie actuelle¹

PORTEFEUILLES TRADITIONNELS ET NON TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	2,5 %	-15,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	20,0 %	0,0 %	0,0 %
Obligations Canadiennes Univers	0,0 %	15,0 %	40,0 %	0,0 %	-15,0 %
Obligations à haut rendement	0,0 %	2,5 %	10,0 %	2,5 %	0,0 %
REVENU NON TRADITIONNEL	0,0 %	30,0 %	50,0 %	38,0 %	8,0 %
Multi-stratégies - Dette privée	0,0 %	12,0 %	25,0 %		
Multi-stratégies - Revenu	0,0 %	0,0 %	10,0 %		
Immobilier diversifié	0,0 %	6,0 %	15,0 %		
Infrastructure	0,0 %	6,0 %	15,0 %		
Agriculture	0,0 %	6,0 %	15,0 %		
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	10,0 %	37,5 %	60,0 %	43,0 %	5,5 %
Actions canadiennes de grande capitalisation	5,0 %	10,0 %	25,0 %	18,0 %	8,0 %
Actions canadiennes de petite capitalisation	0,0 %	2,5 %	10,0 %	5,0 %	2,5 %
Actions américaines de grande capitalisation	0,0 %	7,5 %	20,0 %	2,5 %	-5,0 %
Actions américaines de petite et moyenne capitalisation	0,0 %	0,0 %	10,0 %	0,0 %	0,0 %
Actions internationales	0,0 %	7,5 %	20,0 %	7,5 %	0,0 %
Actions mondiales de petite capitalisation	0,0 %	2,5 %	10,0 %	2,5 %	0,0 %
Actions de la Chine et des marchés émergents	0,0 %	7,5 %	20,0 %	7,5 %	0,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	1,5 %
Placements privés	0,0 %	10,0 %	25,0 %		
Solutions alternatives liquides	0,0 %	5,0 %	15,0 %		

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.

Stratégie actuelle¹

PORTEFEUILLES TRADITIONNELS

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	20 %	40 %	60 %	30 %	-10 %
Marché monétaire	0 %	5 %	25 %	0 %	-5 %
Obligations canadiennes	5 %	35 %	55 %	30 %	-5 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	40 %	60 %	80 %	70 %	10 %
Actions canadiennes	5 %	25 %	50 %	40 %	15 %
Actions américaines	0 %	15 %	30 %	10 %	-5 %
Actions internationales	0 %	15 %	30 %	15 %	0 %
Actions de la Chine et des marchés émergents	0 %	5 %	15 %	5 %	0 %

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.

Nos coordonnées

Amérique du Nord			
MONTRÉAL Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	TORONTO Corporation Fiera Capital 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1 T 1 800 994-9002	CALGARY Corporation Fiera Capital 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	info@fieracapital.com fieracom.com
NEW YORK Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	BOSTON Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	DAYTON Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe		Asie	
LONDRES Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	FRANCFORT Fiera Capital (UK) Limited Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	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

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Corporation Fiera Capital est une société de placement mondiale qui compte des filiales dans différents territoires (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et avis exprimés dans le présent document se rapportent aux services de conseils en placement ou aux fonds de placement de Fiera Capital et sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent faire l'objet de modifications et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Bien qu'ils ne soient pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec l'ensemble du contenu qui est accessible sur les sites Web de 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 obtenus ou réalisés. À moins d'indications contraires, tous les montants mentionnés aux présentes sont libellés en dollars canadiens. Les renseignements fournis aux présentes ne constituent pas des conseils en placements et ne devraient pas être interprétés comme tels. Ils ne doivent pas être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre ou d'un autre instrument financier. Ils ne prennent pas en compte les objectifs d'investissement, les stratégies, la situation fiscale ou l'horizon de placement d'un investisseur en particulier. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions qui sont fondées sur ceux-ci. Tous les avis exprimés dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent faire l'objet de modifications. 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 déclinons toute responsabilité à l'égard de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou consécutif pouvant découler de l'utilisation de l'information contenue aux présentes.

Certains renseignements contenus aux présentes constituent des « énoncés prospectifs ». On les reconnaît habituellement à l'emploi de termes ou d'expressions comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « projeter », « estimer », « continuer », « croire » ou de la forme négative de ces termes ou expressions ou d'autres termes et expressions analogues. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels, dont les rendements réels, peuvent différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans les présents 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 le groupe de sociétés 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 concerné en vertu d'une dispense. Par conséquent, certains produits, services et renseignements y afférents figurant aux présentes peuvent ne pas être proposés aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements afférents aux produits ou services en question pour obtenir de plus amples précisions sur les exigences législatives (notamment les éventuelles restrictions en matière d'offre) en vigueur dans votre territoire. Pour de plus amples renseignements sur les inscriptions ou les dispenses invoquées par une entité du groupe de sociétés Fiera Capital, veuillez consulter le www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital.