

# Tendances des marchés

## Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



JANVIER 2021

FIERACAPITAL

L'année 2020 s'est terminée sur une note positive. En effet, la distribution de vaccins sécuritaires et efficaces a inspiré l'optimisme à l'égard de l'économie en 2021. Malgré l'intensification de la pandémie à la fin de l'année, les investisseurs ont choisi de faire fi de la flambée des cas et de porter leur regard vers une économie post-vaccination, ainsi que sur les importantes mesures de stimulation. Après plusieurs semaines de querelles, les décideurs politiques américains ont finalement approuvé un programme de soutien budgétaire de 900 millions \$ qui pourra soutenir l'économie pendant la période d'inoculation massive. Entre-temps, le Royaume-Uni et l'Union européenne ont signé, à la dernière minute, un accord historique sur le Brexit, confirmant ainsi la sortie du Royaume-Uni plus de quatre ans après le référendum.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 DÉC. 2020	DÉC.	À CJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSISERS</b>		<b>VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)</b>		
S&P 500	3756	3,71 %	16,26 %	16,26 %
S&P/TSX	17433	1,41 %	2,17 %	2,17 %
MSCI EAEO	2148	4,56 %	5,43 %	5,43 %
MSCI Marchés émergents	1291	7,15 %	15,84 %	15,84 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>		<b>VARIATION EN POINT DE BASE</b>		
Taux d'intérêt 10 ans US	0,91	7,4	-100,4	-100,4
Taux d'intérêt 2 ans US	0,12	-2,7	-144,8	-144,8
Écart de Crédit BBB US	1,09	-10,0	-16,0	-16,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,27	-58,0	0,0	0,0
<b>DEVISES</b>		<b>VARIATION DU TAUX</b>		
CAD/USD	0,79	2,16 %	2,01 %	2,01 %
EUR/USD	1,22	2,42 %	8,94 %	8,94 %
USD/JPY	103,25	-1,02 %	-4,94 %	-4,94 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>		<b>VARIATION DU PRIX</b>		
Pétrole WTI (USD/baril)	48,52	7,01 %	-20,54 %	-20,54 %
Cuivre (USD/livre)	3,52	2,88 %	25,81 %	25,81 %
Or (USD/once)	1895,10	6,72 %	24,42 %	24,42 %

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi sur leur lancée en décembre, l'indice MSCI Monde tous les pays clôturant l'année à un sommet historique. Nous constatons des gains généralisés sur les marchés régionaux. Les indices S&P 500, Nasdaq et Dow Jones ont terminé l'année à des niveaux records, alors que les actions canadiennes et internationales ont aussi tiré parti de l'appétit envers les actifs à risque. Les marchés émergents ont inscrit les meilleurs rendements, touchant des sommets depuis 2007. De plus, l'indice de référence de la Chine a culminé à un pic de cinq ans, les données économiques révélant une excellente reprise de la deuxième économie mondiale.

Les marchés obligataires ont évolué en tandem avec l'amélioration de la trajectoire de croissance à l'échelle mondiale et aux attentes d'une augmentation des dépenses budgétaires aux États-Unis. Les investisseurs ont revu à la hausse leurs prévisions d'inflation, tirant ainsi vers le haut le segment à long terme de la courbe. À l'opposé, les taux à court terme sont demeurés faibles en raison de l'engagement continu des banques centrales à soutenir les marchés et l'économie. La pente de la courbe des taux s'est donc accrue, l'écart entre le taux de rendement des bons du Trésor américain à 10 et 2 ans atteignant un sommet de trois ans, à environ 80 p.c.

Le dollar américain a chuté à son plus bas depuis avril 2018, plombé par les perspectives favorables des entreprises cycliques et l'optimisme des investisseurs. Par contre, le dollar canadien s'est apprécié, touchant presque un sommet de deux ans, grâce au rebond marqué des prix du brut. L'euro a également établi des records de plusieurs années. La livre sterling a touché un sommet depuis 2018 avant la ratification formelle de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne, après 47 années de cohabitation. L'entente tant attendue du Brexit a reçu l'approbation des décideurs politiques à la fin décembre.

Le repli du dollar américain a contribué à la vigueur du marché des matières premières. Le pétrole a gagné 7 %, à près de 48 \$ le baril. Les nouvelles encourageantes entourant les vaccins ont alimenté les espoirs d'un rebond de la demande dans le secteur du transport et ainsi porté ombrage aux risques à court terme liés à la flambée des cas et au resserrement des mesures de confinement. La rigueur des membres de l'OPEP à l'égard de la production de pétrole a aussi soutenu les prix pétroliers. Le cuivre a bondi à un sommet de sept ans, puisque la forte relance des économies américaine et chinoise ont embelli les perspectives de la demande des deux principaux consommateurs mondiaux de ce métal. Tirant parti de la faiblesse du billet vert, l'or a connu un excellent mois et terminé l'année avec son plus important gain annuel en dix ans.

# Aperçu économique



## ÉTATS-UNIS

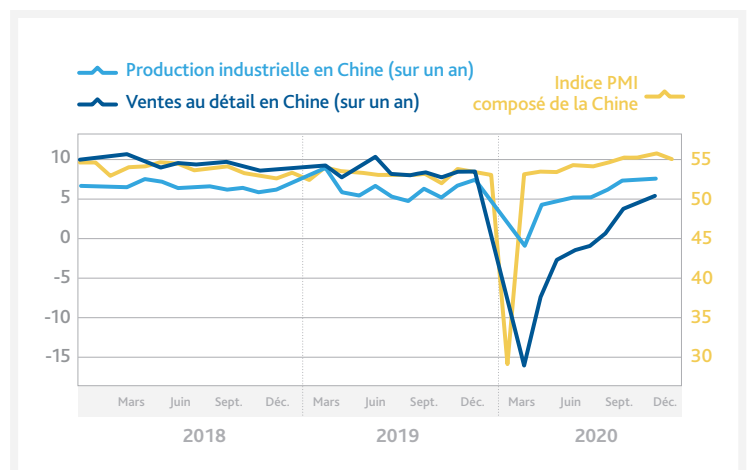
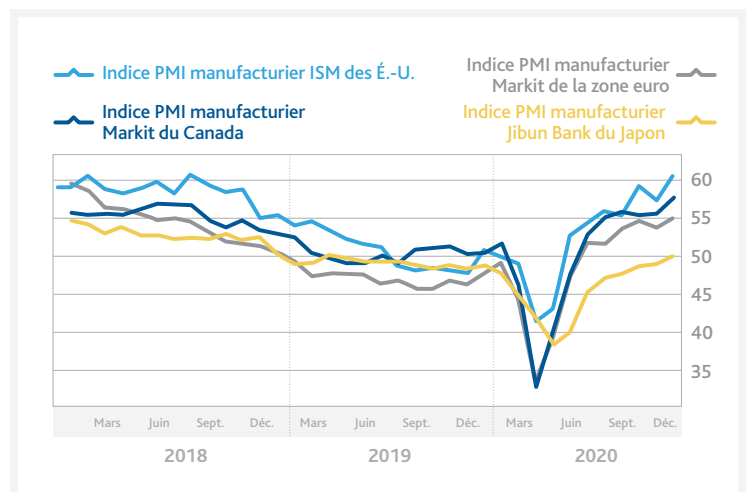
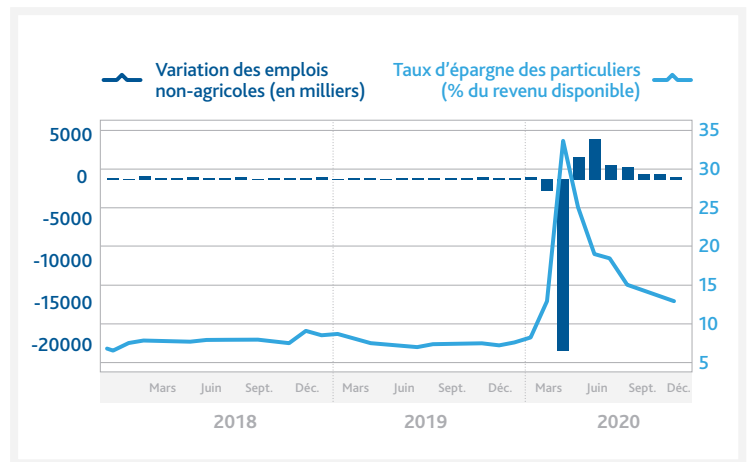
En dépit de l'augmentation marquée des cas de COVID-19, l'économie américaine a tenu bon à la fin 2020 grâce à l'effet refoulé des importantes mesures de stimulation budgétaire, des mesures de confinement relativement peu restrictives et des gains sur le marché de l'emploi. La flambée record des nouveaux cas de coronavirus devrait assombrir les perspectives économiques au début de la nouvelle année, mais cette situation devrait se révéler temporaire en raison des nombreux vecteurs favorables à un rebond rapide de l'activité économique, à savoir la distribution accélérée des vaccins, les importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire, ainsi que les épargnes accumulées significatives qui devraient se traduire par une forte hausse des dépenses. Heureusement, les décideurs politiques ont approuvé un nouveau programme d'aide visant à combler l'écart entre la fin de la pandémie et l'économie postvaccination. Ce programme de 900 milliards \$ comprend l'émission de chèques de 600 \$, de nouvelles indemnités de chômage et un soutien financier aux petites entreprises.

## INTERNATIONAL

Le secteur manufacturier mondial a fait preuve de résilience en cette période de pandémie. L'indice mondial des directeurs d'achat (PMI) dans le secteur manufacturier est demeuré stable et a enregistré une belle progression en décembre, témoignant ainsi du climat d'optimisme qui règne en ce début d'année. Nous devons d'ailleurs souligner l'amélioration généralisée dans le monde, surtout aux États-Unis, au Canada et en Europe, où l'indice a augmenté pendant deux mois consécutifs. De plus, l'indice japonais a surpassé la barre des 50 points après 19 mois d'affilée en territoire de contraction. L'économie devrait vraisemblablement évoluer en dents de scie au cours des prochains mois en raison de la propagation du coronavirus et de l'adoption de nouvelles mesures visant à le contenir. En revanche, les dépenses dans les services devraient rebondir en tandem avec la vaccination des habitants et la réouverture graduelle des économies, ce qui laissera place à une relance économique généralisée plus tard en 2021.

## MARCHÉS ÉMERGENTS

Les données de l'activité en Chine ont révélé que l'économie a poursuivi sur sa lancée à la fin de l'année, grâce à la forte demande au pays et à l'étranger. En effet, la Chine tire parti de son statut de premier fabricant mondial, comme en témoigne la forte augmentation des exportations au cours des derniers mois. Par ailleurs, la consommation contribue de plus en plus à la reprise alimentée par le secteur manufacturier du fait de la confiance renouvelée des consommateurs et du taux de chômage peu élevé. Parallèlement, les données prospectives de l'indice PMI indiquent que l'économie chinoise s'est stabilisée à des niveaux élevés à la fin 2020. L'indice PMI manufacturier officiel a reculé d'un sommet de trois ans en novembre (52,1) à 51,9 en décembre, tandis que l'indice non-manufacturier a diminué à 55,7 (56,4 le mois précédent). Plus important encore, cette donnée demeure bien au-dessus du niveau de 50, qui sépare l'expansion de la contraction, soit un niveau qui laisse présager une croissance économique élevée en 2021.



# 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 DÉC. 2020	REPRISE RAPIDE	REPRISE TIMIDE	RECHUTE DE L'ÉCONOMIE
<b>PROBABILITÉ</b>		<b>55 %</b>	<b>30 %</b>	<b>15 %</b>
<b>CROISSANCE DU PIB 2021</b>				
Monde	5,20 %	6,00 %	4,50 %	-4,50 %
Canada	4,40 %	6,00 %	3,00 %	-5,00 %
États-Unis	3,90 %	7,00 %	3,50 %	-3,50 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>				
Canada	1,00 %	2,00 %	1,50 %	0,50 %
États-Unis	1,20 %	2,00 %	1,50 %	0,50 %
<b>TAUX COURT TERME</b>				
Banque du Canada	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Réserve fédérale	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %
<b>TAUX 10 ANS</b>				
Gouv, du Canada	0,68 %	1,25 %	0,75 %	0,50 %
Gouv, des États-Unis	0,91 %	1,40 %	0,85 %	0,60 %
<b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	1020	1100	975	850
États-Unis	165	180	160	150
EAO	125	120	110	90
ME	84	85	70	55
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	17,1X	17,5X	17,0X	15,0X
États-Unis	22,7X	21,0X	22,0X	16,0X
EAO	17,1X	18,0X	17,0X	15,0X
ME	15,3X	17,5X	16,0X	13,0X
<b>DEVICES</b>				
CAD/USD	0,79	0,80	0,74	0,65
EUR/USD	1,22	1,24	1,15	1,00
USD/JPY	103,25	100,00	105,00	110,00
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
Pétrole (WTI, USD/baril)	48,52	50,00	40,00	20,00
Or (USD/oz)	1895,10	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
<b>PROBABILITÉ</b>	<b>55 %</b>	<b>30 %</b>	<b>15 %</b>
Marché monétaire	0,3%	0,3%	0,3%
Obligations canadiennes	-2,3%	0,4%	2,5%
Actions canadiennes	10,4%	-4,9%	-26,9%
Actions américaines	-1,2%	-0,5%	-22,8%
Actions internationales	-1,3%	-7,6%	-24,1%
Actions des marchés émergents	13,1%	-8,0%	-33,1%
Actif réels	5,0%	2,0%	0,0%

## Stratégie actuelle<sup>1</sup>

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	RÉPARTITION	VARIATION
Marché monétaire	0,0%	5,0%	25,0%	Sous-pondération	0,0%	-5,0%
Obligations canadiennes	5,0%	25,0%	45,0%	Sous-pondération	5,0%	-20,0%
Actions canadiennes	10,0%	20,0%	30,0%	Surpondération	30,0%	+10,0%
Actions américaines	0,0%	10,0%	20,0%	Neutre	10,0%	0,0%
Actions internationales	0,0%	10,0%	20,0%	Neutre	10,0%	0,0%
Actions de marchés émergents	0,0%	5,0%	15,0%	Neutre	5,0%	0,0%
Actif réels	5,0%	25,0%	45,0%	Surpondération	40,0%	+15,0%

<sup>1</sup> 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 stratégie<sup>1</sup>



	MARCHÉ MONÉTAIRE	OBLIGATIONS CANADIENNES	ACTIONS CANADIENNES	ACTIONS AMÉRICAINES	ACTIONS INTERNATIONALES	ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS	ACTIF RÉELS
5 octobre 2011	+7,0%	-15,0%	+8,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
12 octobre 2011	+6,0%	-10,0%	+4,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
11 novembre 2011	+5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	0,0%
7 décembre 2011	0,0%	0,0%	+5,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	0,0%
20 avril 2012	+15,0%	-20,0%	+10,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	0,0%
31 juillet 2012	+20,0%	-15,0%	0,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	0,0%
9 novembre 2012	+10,0%	-15,0%	+10,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	0,0%
19 février 2013	+5,0%	-15,0%	+10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6 août 2013	0,0%	-15,0%	+10,0%	+5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3 décembre 2013	+10,0%	-15,0%	+5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5 février 2014	0,0%	-15,0%	+10,0%	+10,0%	-5,0%	0,0%	0,0%
14 octobre 2014	0,0%	-20,0%	+5,0%	+10,0%	+5,0%	0,0%	0,0%
14 novembre 2014	+10,0%	-20,0%	+2,5%	+2,5%	+5,0%	0,0%	0,0%
13 juillet 2015	0,0%	-20,0%	+7,0%	+4,0%	+9,0%	0,0%	0,0%
19 octobre 2015	0,0%	-20,0%	+11,0%	+0,0%	+9,0%	0,0%	0,0%
24 juin 2016	+9,0%	-20,0%	+11,0%	+0,0%	+0,0%	0,0%	0,0%
12 juillet 2016	0,0%	-20,0%	+15,0%	+0,0%	+0,0%	+5,0%	0,0%
27 juillet 2016	+5,0%	-20,0%	+12,5%	+0,0%	+0,0%	+2,5%	0,0%
31 octobre 2016	0,0%	-20,0%	+12,5%	0,0%	0,0%	+7,5%	0,0%
5 avril 2017	+5,0%	-15,0%	+7,5%	0,0%	-5,0%	+7,5%	0,0%
6 décembre 2017	+15,0%	-15,0%	+5,0%	-5,0%	-5,0%	+5,0%	0,0%
9 octobre 2018	+15,0%	-15,0%	+5,0%	-10,0%	-5,0%	+10,0%	0,0%
9 novembre 2018	0,0%	-20%	+5%	-10%	-5%	+10%	+20%
17 décembre 2018	-5,0%	-20%	+5%	-5%	-5%	+10%	+20%
12 juillet 2019	-5,0%	-20,0%	+5,0%	0,0%	-5,0%	+10,0%	+15,0%
24 mars 2020	0,0%	-15,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	+15,0%
8 juillet 2020	-5,0%	-20,0%	+10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	+15,0%

<sup>1</sup> En fonction d'un objectif de valeur ajoutée de 100 points de base.

# Nos coordonnées

Amérique du Nord			
<b>MONTRÉAL</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	<b>TORONTO</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 1, rue Adelaide Est Bureau 600 Toronto (Ontario) M5C 2V9 T 1 800 994-9002	<b>CALGARY</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	<b>info@fieracapital.com</b>  <b>fiera.com</b>
<b>NEW YORK</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	<b>BOSTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	<b>DAYTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	<b>LOS ANGELES</b> <b>Bel Air Investment Advisors</b> 1999 Avenue of the Stars Suite 3200 Los Angeles, California 90067 T 1 877 229-1500
Europe		Asie	
<b>LONDRES</b> <b>Fiera Capital (UK) Limited</b> Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	<b>FRANCFORT</b> <b>Fiera Capital (UK) Limited</b> Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	<b>HONG KONG</b> <b>Fiera Capital (Asia)                      Hong Kong Limited</b> Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	<b>SINGAPOUR</b> <b>Fiera Capital (Asia)                      Singapore Pte. Ltd.</b> 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](http://www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital).