

# Tendances des marchés

## Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



FÉVRIER 2021

FIERACAPITAL

Après un excellent début d'année sur les marchés, les investisseurs ont quelque peu perdu le moral et les marchés boursiers mondiaux ont décroché, en dépit des attentes d'une reprise rapide alimentée par la campagne de vaccination musclée à l'échelle mondiale et l'augmentation anticipée des dépenses budgétaires aux États-Unis. Les commentaires accommodants de la Réserve fédérale américaine et la promesse du maintien des programmes de soutien pour une période prolongée par son président, Jerome Powell, n'ont pas suffi à freiner leur chute. Les investisseurs ont ainsi marqué une pause afin de mieux comprendre les forces contraires qui s'affrontent sur les marchés, soit l'optimisme entourant la reprise économique d'une part, et les défis liés à la pandémie d'autre part. Parallèlement, l'explosion du nombre de transactions spéculatives sur des entreprises de petite capitalisation par les investisseurs particuliers a alimenté la volatilité à la fin janvier. En effet, ces transactions ont fortement nui aux détenteurs de positions vendeurs, surtout les fonds de couverture, les forçant à fermer leurs positions à la fin du mois.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	29 JAN. 2021	JAN.	À CJ	1 AN
<b>MARCHÉS BOURSIERS</b>		<b>VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)</b>		
S&P 500	3714	-1,11 %	-1,11 %	15,15 %
S&P/TSX	17337	-0,55 %	-0,55 %	0,11 %
MSCI EAEO	2124	-1,09 %	-1,09 %	6,54 %
MSCI Marchés émergents	1330	2,97 %	2,97 %	25,15 %
<b>REVENU FIXE (%)</b>		<b>VARIATION EN POINT DE BASE</b>		
Taux d'intérêt 10 ans US	1,07	15,2	15,2	-44,1
Taux d'intérêt 2 ans US	0,11	-1,2	-1,2	-120,4
Écart de Crédit BBB US	1,12	3,0	3,0	-20,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	3,24	-3,0	-3,0	-77,0
<b>DEVICES</b>		<b>VARIATION DU TAUX</b>		
CAD/USD	0,78	-0,33 %	-0,33 %	3,61 %
EUR/USD	1,21	-0,65 %	-0,65 %	9,40 %
USD/JPY	104,68	1,38 %	1,38 %	-3,39 %
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>		<b>VARIATION DU PRIX</b>		
Pétrole WTI (USD/baril)	52,20	7,58 %	7,58 %	1,24 %
Cuivre (USD/livre)	3,56	1,05 %	1,05 %	41,28 %
Or (USD/once)	1847,30	-2,52 %	-2,52 %	16,70 %

Les marchés boursiers mondiaux ont perdu leur élan en janvier, l'indice MSCI tous les pays reculant de 0,5 % pour la période. Au chapitre des pays, les marchés développés ont affiché les pires rendements, se laissant devancer par leurs homologues en développement. Les indices S&P 500 et MSCI (actions internationales) ont perdu 1,1 %, alors que l'indice S&P/TSX a légèrement mieux fait, en baisse de seulement 0,6 %. Les actions des marchés émergents ont pris la direction opposée grâce à un gain de 3,0 %, les actions chinoises se démarquant avec un bond de 7,4 % en janvier.

Contrairement aux attentes, les marchés obligataires n'ont pas bénéficié du climat d'aversion au risque. En effet, ces marchés ont évolué en tandem avec la révision à la hausse des prévisions de croissance mondiale et les attentes d'un nouveau programme de stimulation budgétaire aux États-Unis. Les investisseurs ont ainsi revu leurs perspectives d'inflation, ce qui a tiré le segment à long terme vers le haut. Par contre, les taux à court terme sont restés très bas en raison de l'engagement continu des banques centrales à soutenir leur économie. Dans ce contexte, le taux de rendement du bon du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 15 p.c., à 1,07 %, alors que son homologue à 2 ans a reculé de 1 p.c., à 0,11 %. La pente de la courbe s'est donc accentuée, l'écart entre les taux à 10 et 2 ans atteignant 95 p.c., un sommet depuis la mi-2017. Au final, les marchés obligataires ont perdu de la valeur en janvier, les obligations gouvernementales affichant le pire repli.

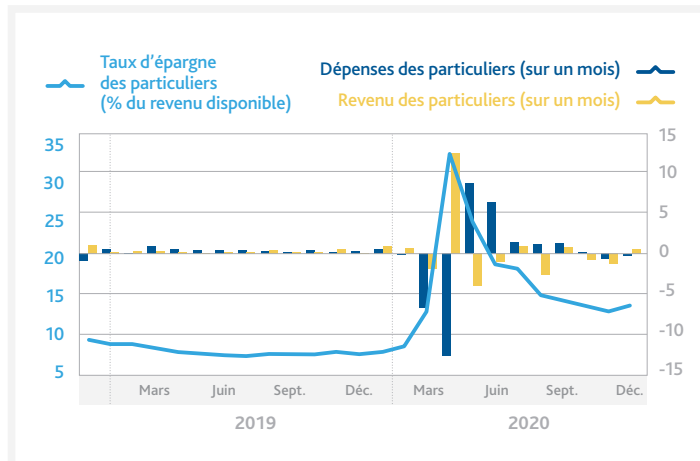
Le dollar américain a mis fin à sa tendance baissière en janvier, les investisseurs nerveux se réfugiant dans cette devise. La vigueur sous-jacente du billet vert s'est révélée néfaste pour l'euro, le dollar canadien et le yen. La livre sterling s'est toutefois légèrement appréciée, en raison des progrès réalisés dans l'administration des vaccins et de la probabilité de moins en forte de taux d'intérêt négatifs au Royaume-Uni suite à l'entente conclue sur le Brexit. Le yuan chinois a gagné de la valeur sous l'effet du resserrement des conditions de liquidité. Le taux du marché monétaire a d'ailleurs touché son plus haut en près de six ans.

Les marchés des matières premières ont affiché des rendements mitigés. Les prix du pétrole ont été propulsés vers le haut par la baisse des stocks américains et la discipline des pays de l'OPEP et de ses alliés, deux éléments qui ont porté ombrage aux perspectives peu encourageantes de la demande à court terme. En effet, le consortium de l'OPEP estime que 99 % des réductions de production annoncées ont été mises en œuvre. Le cuivre a tenu bon grâce à la demande élevée en Chine et aux signes pointant vers une diminution de l'offre. Enfin, l'or a terminé la période à la baisse malgré la perte de confiance des investisseurs, plombée par l'augmentation des taux de rendement des bons du Trésor et l'appréciation du dollar américain.

# Aperçu économique

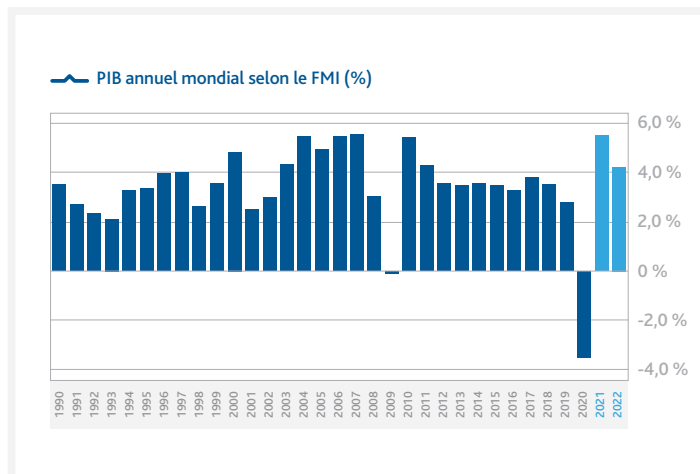
## ÉTATS-UNIS

L'économie américaine a poursuivi sur sa lancée au dernier trimestre de 2020, mais à un rythme moins élevé que le taux record inscrit au troisième trimestre. À la fin de l'année, les effets de la pandémie étaient évidents. Les ménages ont préféré faire preuve de prudence du fait de la flambée des cas de coronavirus et des nouvelles mesures de confinement adoptées pour contrer sa propagation. En effet, les dépenses des particuliers ont baissé pour un deuxième mois consécutif en décembre. Cela dit, leurs revenus ont surpassé les attentes en raison des chèques bonifiés émis dans la foulée du programme d'aide gouvernemental de 900 milliards \$. Par conséquent, le taux d'épargne des particuliers a augmenté pour la première fois depuis avril et demeure nettement plus élevé que celui en vigueur avant la pandémie. Heureusement, le récent repli des dépenses de consommation sera vraisemblablement de courte durée. Sur le court terme, les dépenses devraient diminuer puisque la pandémie a pour effet de garder les consommateurs à la maison, mais elles devraient repartir à la hausse en tandem avec le rythme d'administration des vaccins et les effets des nouvelles mesures de stimulation budgétaire. On peut donc s'attendre à un rebond marqué de l'activité ce printemps, soit lorsque les consommateurs reprendront leurs habitudes et qu'ils dépenseront leurs épargnes accumulées.



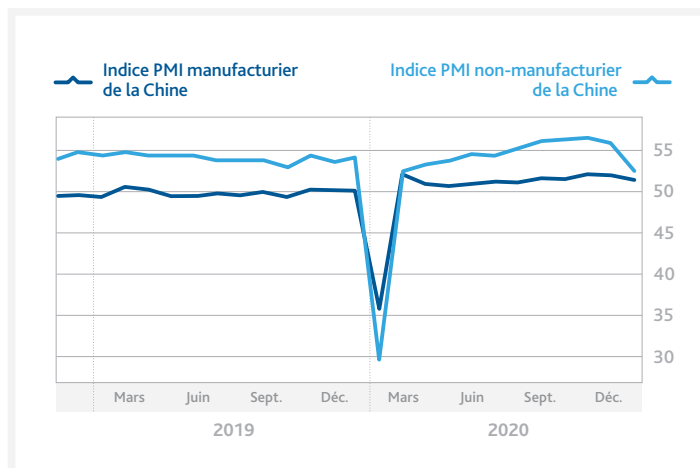
## INTERNATIONAL

Le Fonds monétaire international (FMI) a relevé ses prévisions de croissance mondiale en 2021 et anticipe que l'administration de masse des vaccins et les nouvelles mesures de stimulation seront en mesure de compenser les effets négatifs de la pandémie. Le PIB mondial devrait s'établir à 5,5 % en 2021, en hausse par rapport aux prévisions antérieures de 5,2 %. La majeure partie de cette révision à la hausse est attribuable aux économies des États-Unis et du Japon, dont la progression annulera la croissance plus faible que prévue dans la zone euro et au Royaume-Uni. D'ailleurs, le FMI table sur une croissance de l'économie américaine de 5,1 % en 2021 (prévision antérieure de 3,1 %), en raison de l'adoption récente du programme d'aide de 900 milliards \$ et du nouveau plan de 1,9 billion \$ proposé par le Président Biden. Le FMI a aussi fortement révisé à la hausse ses prévisions pour le Japon, de 2,3 % à 3,1 %, également du fait des nouvelles mesures budgétaires. À l'opposé, la croissance anticipée de la zone euro a été abaissée à 4,2 % (de 5,2 %), tout comme celle du Royaume-Uni, qui est passée de 5,9 % à 4,5 %, au vu des tendances inquiétantes du virus et de la mise en œuvre de nouvelles mesures de confinement en Europe. Pour terminer, l'économie chinoise devrait afficher une très bonne croissance de 8,1 % pour l'année, soit une légère baisse par rapport aux prévisions initiales de 8,2 %.



## MARCHÉS ÉMERGENTS

À l'amorce de la nouvelle année, les efforts déployés par les autorités chinoises visant à contrôler la nouvelle flambée des cas de COVID-19 ont eu pour effet de freiner la reprise, soit l'un des faits saillants de l'économie mondiale. L'indice des directeurs d'achat (PMI) officiel a reculé en janvier, marquant ainsi une pause de la relance de la Chine, qui domine à l'échelle mondiale. Un certain ralentissement était anticipé avant le Nouvel An chinois, mais la récente augmentation des cas de COVID, les nouvelles mesures de confinement et la lenteur du processus de distribution des vaccins ont refroidi l'ardeur des dirigeants d'entreprises chinoises. L'indice PMI composé est passé de 55,1 en décembre à 52,8 en janvier. Plus précisément, l'indice PMI manufacturier a diminué à 51,3 (de 51,9) et son homologue non-manufacturier a chuté de 53,3 à 52,4 (de 55,7). Sans surprise, le secteur des services a été le plus affecté par la pandémie, surtout par les nouvelles restrictions concernant les voyages et la mobilité. Ce dernier ralentissement de l'activité devrait être suffisant pour convaincre les autorités de ne pas apporter des changements importants à leurs politiques monétaires et budgétaires.



# 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	29 JAN. 2021	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	5,50 %	6,00 %	4,50 %	-4,50 %
Canada	4,40 %	6,00 %	3,00 %	-5,00 %
États-Unis	5,10 %	7,00 %	3,50 %	-3,50 %
<b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>				
Canada	0,70 %	2,00 %	1,50 %	0,50 %
États-Unis	1,40 %	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	0,89 %	1,25 %	0,75 %	0,50 %
Gouv, des États-Unis	1,07 %	1,40 %	0,85 %	0,60 %
<b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	1033	1100	1050	850
États-Unis	172	185	165	150
EAO	125	130	120	90
ME	85	90	80	55
<b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>				
Canada	16,8X	17,5X	17,5X	15,0X
États-Unis	21,5X	22,5X	22,5X	16,0X
EAO	17,0X	18,0X	18,0X	15,0X
ME	15,6X	17,5X	17,5X	13,0X
<b>DEVICES</b>				
CAD/USD	0,78	0,82	0,77	0,65
EUR/USD	1,21	1,25	1,15	1,00
USD/JPY	104,68	100,00	105,00	110,00
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>				
Pétrole (WTI, USD/baril)	52,20	70,00	50,00	20,00
Or (USD/oz)	1847,30	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	-1,3%	1,4%	3,5%
Actions canadiennes	11,0%	6,0%	-26,5%
Actions américaines	7,0%	1,6%	-22,2%
Actions internationales	5,2%	3,4%	-23,5%
Actions des marchés émergents	13,1%	7,0%	-35,2%
Actif réels	7,0%	6,5%	5,0%

## 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).