

COMITÉ DE RÉPARTITION TACTIQUE DE L'ACTIF COMMENTAIRE MENSUEL

AOÛT 2020



FIERACAPITAL

Les investisseurs ont conservé leur appétit envers les actifs à risque en juillet, encouragés par les signes d'un rebond de la croissance mondiale, le bon départ de la période de divulgation des bénéfices pour le deuxième trimestre et les mesures de stimulation monétaire et budgétaire exceptionnelles. Tous ces éléments ont ainsi porté ombrage au pessimisme ambiant entourant la récente flambée de cas de la COVID-19. De plus, les leaders de l'Union européenne ont approuvé un programme de sauvetage historique de 750 milliards d'euros pendant le mois, alors que les décideurs politiques américains négociaient toujours un autre plan de 1000 milliards \$ visant à remettre sur pied la première économie mondiale. Parallèlement, les progrès médicaux réalisés dans le développement d'un vaccin ont aussi dopé l'optimisme des investisseurs, l'expert américain des maladies infectieuses, Dr. Anthony Fauci, affirmant que nous pouvions « raisonnablement » nous attendre à un vaccin sécuritaire et efficace d'ici la fin de l'année.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS

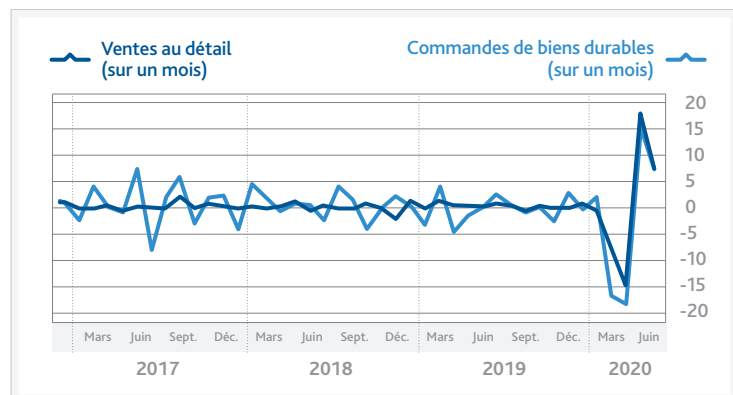
	31 JUILLET 2020	JUILLET	À CJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS				
		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	3271	5,51 %	1,25 %	9,76 %
S&P/TSX	16169	4,22 %	-5,24 %	-1,45 %
MSCI EAEO	1820	2,23 %	-10,64 %	-4,05 %
MSCI Marchés émergents	1079	8,42 %	-3,21 %	4,04 %
REVENU FIXE (%)				
		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	0,53	-12,8	-138,9	-148,6
Taux d'intérêt 2 ans US	0,11	-4,3	-146,4	-176,7
Écart de Crédit BBB US	1,46	-27,0	21,0	6,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	4,84	-135,0	157,0	100,0
DEVICES				
		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,75	1,22 %	-3,14 %	-1,64 %
EUR/USD	1,18	4,84 %	5,04 %	6,34 %
USD/JPY	105,83	-1,95 %	-2,56 %	-2,71 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	40,27	2,55 %	-34,05 %	-31,26 %
Cuivre (USD/livre)	2,87	5,69 %	2,54 %	7,58 %
Or (USD/once)	1962,80	9,01 %	28,87 %	37,63 %

Les marchés boursiers mondiaux ont gagné de la valeur pour un quatrième mois d'affilée en juillet. Grâce aux gains enregistré en Juillet, l'indice S&P 500 est de retour en territoire positif depuis le début de l'année. La saison des bénéfices du deuxième trimestre a commencé du bon pied, plus de 80 % des entreprises ayant surpassé les attentes, lesquelles avaient été auparavant révisées à la baisse. Les excellents résultats des grandes sociétés technologiques américaines ont été bénéfiques pour l'indice NASDAQ et contribué à la domination de l'indice S&P 500 sur les indices TSX et EAEO en juillet. Les actions des marchés émergents ont toutefois inscrit des rendements supérieurs à leurs homologues des marchés développés, puisque les mesures de stimulation budgétaire et monétaire historiques ont dopé la demande en actifs plus risqués. La dépréciation du dollar américain et la forte reprise de l'économie chinoise ont aussi favorisé les actions des marchés émergents.

Les marchés des titres à revenu fixe ont également affiché des rendements positifs. La pente des courbes de taux de rendement s'est aplanie, le segment à long terme ayant été tiré vers le bas par la demande élevée en obligations à plus longue échéance. Le taux de rendement du bon du Trésor américain à 10 ans a reculé en raison des négociations entre les décideurs politiques concernant un autre programme de stimulation destiné à renouveler les avantages aux personnes qui ont perdu leur emploi, lesquels prennent fin le 31 juillet. De plus, certaines données à fréquence élevée ont révélé un ralentissement de la reprise après que plusieurs États aient décidé de reporter la réouverture de leur économie. La Réserve fédérale a alors pris le relai en s'engageant à déployer tous les efforts nécessaires pour soutenir l'économie, accroissant ainsi les pressions baissières sur les taux de rendement pendant le mois. Ailleurs, la remontée des prix du brut et les attentes d'une accélération de la croissance ont entraîné une révision à la hausse des prévisions d'inflation aux États-Unis, ce qui a eu pour effet de faire chuter les taux réels à des creux historiques.

Le billet vert a inscrit son plus important repli mensuel en 10 ans, en raison de la baisse des taux des bons du Trésor et des taux réels, ainsi que de l'appétit envers les actifs à risque. L'euro a atteint un sommet depuis mai 2018, grâce à l'adoption du plan de sauvetage par l'Union européenne, alors que la livre sterling a récupéré ses pertes liées à la COVID, enregistrant son plus important gain mensuel depuis 2009. Le yen s'est aussi apprécié (valeur refuge), tout comme le dollar canadien, qui a tiré parti du manque d'intérêt généralisé envers le billet vert et de la remontée des prix du pétrole.

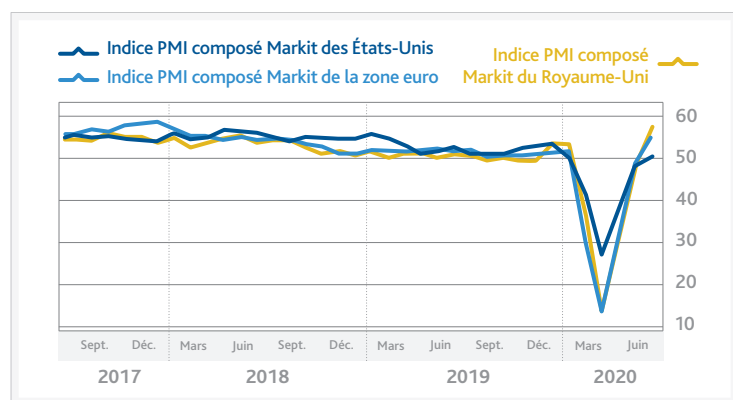
La faiblesse du dollar américain a été favorable à la majorité des matières premières en juillet. L'or a tout particulièrement bénéficié de la dépréciation du billet vert et des taux d'intérêt réels historiquement bas. Le prix du pétrole s'est aussi maintenu au-dessus de la barre des 40 \$ le baril, l'OPEP et ses pays alliés décidant d'accroître légèrement l'offre sur le marché. Le cuivre a gagné de la valeur après que les données manufacturières chinoises aient confirmé la reprise du premier consommateur de ce métal au monde. De plus, le rebond de la demande en provenance de l'Asie et de l'Europe s'est traduit par la plus importante baisse mensuelle des stocks de cuivre depuis 2009.



Suite à une contraction historique au deuxième trimestre, l'économie américaine a repris du poil de la bête au troisième trimestre. Environ le tiers des 22 millions d'emplois perdus a été récupéré et le taux de chômage a diminué. De plus, les commandes de biens durables se sont stabilisées et les ventes au détail sont de retour aux niveaux d'avant-crise après les gains exceptionnels observés en mai et juin.

ÉTATS-UNIS

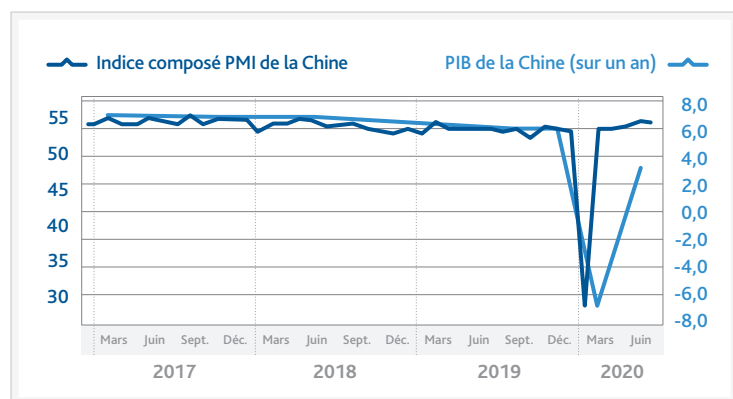
L'économie américaine a enregistré la plus forte contraction de son histoire au deuxième trimestre, l'impact dévastateur des mesures de confinement adoptées par le gouvernement ayant complètement paralysé la première économie mondiale. Le PIB américain a affiché une chute de 32,9 % (annualisé), à laquelle s'ajoute le repli de 5 % au premier trimestre. Les dépenses de consommation, qui représentent entre 60 et 70 % du PIB, ont reculé de 34,6 % (annualisé), alors que la pandémie a privé de travail des millions d'Américains. Heureusement, l'économie a déjà repris du mieux au troisième trimestre, le marché de l'emploi, les dépenses et la production ayant nettement rebondi en tandem avec la réouverture de l'économie et les mesures de stimulation fédérales destinées aux consommateurs. En effet, les ventes au détail, les emplois non agricoles, les commandes de biens durables et la construction immobilière ont affiché une reprise en V pendant les mois de mai et juin.



Les économies développées ont suivi la cadence haussière de la Chine. Les indices composés de l'activité de fabrication et des services pour les États-Unis, l'Europe et le Royaume-Uni se sont nettement améliorés en juillet, revenant même en territoire d'expansion. En effet, l'indice composé PMI des États-Unis a atteint un sommet de six mois, celui de l'Europe est à son plus haut depuis juin 2018 et l'indice du Royaume-Uni a affiché sa plus forte progression depuis 2015.

INTERNATIONAL

Le scénario d'une reprise synchronisée de la croissance mondiale demeure très réaliste, car les grandes économies poursuivent leur processus de réouverture. Les indices des directeurs d'achat (PMI) de la plupart des marchés développés se sont redressés en juillet, surpassant la barre des 50 points qui sépare l'expansion et la contraction. D'ailleurs, nous constatons des gains généralisés autant dans les secteurs des services que de la fabrication. La progression des indicateurs avancés révèle que les dirigeants d'entreprises demeurent optimistes à l'égard de leurs activités au cours de la prochaine année. Dans ce contexte, la remontée de l'économie mondiale et les effets retardés des mesures de stimulation exceptionnelles devraient stimuler les attentes de bénéfiques et les marchés boursiers. Les entreprises procycliques et axées sur la valeur sont donc en bonne position pour bénéficier de la reprise synchronisée des économies mondiales.



Au deuxième trimestre, le PIB a affiché une progression de 3,2 % sur un an, comparativement à une contraction de 6,8 % pour les trois premiers mois de l'année. De plus, la reprise semble conserver son élan à l'amorce du deuxième semestre, comme en témoigne la stabilité de l'indice PMI composé en juillet. Le sous-indice manufacturier a avancé en raison de la demande mondiale accrue pour les biens chinois. Son homologue non-manufacturier demeure stable, les dépenses en infrastructure ayant revigoré le secteur de la construction.

MARCHÉS ÉMERGENTS

L'économie chinoise a nettement rebondi et a repris le chemin de la croissance au deuxième trimestre grâce à l'efficacité des mesures de confinement et des politiques de soutien. Par contre, cette reprise post-COVID est inégale, la production progressant plus rapidement que la consommation. Les données de l'activité économique en juin témoignent de cette conjoncture mi-figue mi-raisin. La production industrielle a avancé de 4,8 % sur un an, alors que les ventes au détail ont reculé de 1,8 % sur un an (soit un cinquième mois consécutif de baisse), démontrant ainsi le manque d'intérêt des consommateurs à délier les cordons de leur bourse. Parallèlement, les mesures officielles de la santé économique de la Chine font toujours état de sa résilience à l'amorce du deuxième semestre de l'année. En effet, les indices des directeurs d'achat demeurent aisément en territoire d'expansion pour le mois de juillet, du fait des initiatives du gouvernement à l'égard des investissements et de la reprise de la demande chez les principaux partenaires commerciaux de la Chine.

SCÉNARIO PRINCIPAL

REPRISE RAPIDE

PROBABILITÉ 45 %



Un médicament est développé sur le court terme et les autorités parviennent ainsi à reprendre le contrôle de la propagation du virus. Pendant que la pandémie s'estompe, les investisseurs reprennent rapidement confiance et les mesures de confinement et de distanciation sociale sont graduellement levées. Les entreprises manufacturières et de services redémarrent leurs activités sans difficulté. Les efforts des gouvernements visant à combler les pertes de revenus causées par la paralysie de leur économie réussissent à limiter les dommages chez les entreprises et les consommateurs. Par conséquent, l'activité économique rebondit rapidement au troisième trimestre sous l'effet du regain de confiance et de la demande refoulée. De plus, les effets décalés des importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire amplifient le rebond pendant le deuxième semestre 2020 et en 2021. Lorsque la croissance se sera révélée supérieure à la moyenne pendant une longue période, les dernières mesures de stimulation ne seront plus nécessaires dans ce scénario.

SCÉNARIO 2

REPRISE MODESTE

PROBABILITÉ 30 %



Les mesures décisives des autorités parviennent à neutraliser la propagation de la pandémie et à aplanir la courbe mondiale des infections. Ainsi, les investisseurs sont réconfortés par le contrôle apparent des gouvernements sur le virus et ses impacts potentiels sur la croissance économique. Parallèlement, ils s'attendent au développement d'un médicament efficace contre le coronavirus au cours des douze prochains mois. Dans ce contexte, l'activité économique reprend lentement son élan au troisième trimestre de 2020 en tandem avec le redémarrage des grandes économies mondiales. Malheureusement, les usines et les autres lieux de travail ne fonctionnent pas à pleine capacité et les chômeurs ne récupèrent pas tous leur emploi. Puisque le virus n'est pas entièrement éradiqué, les mesures de distanciation sociale sont partiellement levées et les craintes sanitaires poussent les consommateurs et les entreprises à faire preuve d'une grande prudence, nuisant ainsi à la confiance, aux intentions d'investissement et, par ricochet, à l'ampleur de la reprise économique pour les douze prochains mois. Selon le scénario de reprise timide, l'économie aura besoin de plus de temps pour retourner aux niveaux en vigueur avant la pandémie de la COVID. Nous pouvons donc nous attendre à ce que les mesures de stimulation monétaire et budgétaire demeurent très favorables et que les décideurs politiques les conservent au cours des 12 à 18 prochains mois.

SCÉNARIO 3

STAGNATION ÉCONOMIQUE

PROBABILITÉ 25%



Dans ce scénario pessimiste, aucun médicament efficace n'est développé et les mesures de distanciation sociale demeurent en place. Les efforts des gouvernements parviennent à limiter la propagation du virus et à stimuler l'activité économique pendant l'été. Malheureusement, la pandémie n'est pas totalement sous contrôle et le risque d'une deuxième vague d'infections place l'économie dans une position vulnérable, exigeant ainsi des mises en quarantaine pour les régions affectées. Les gouvernements retardent, ou même mettent au rancart, leur plan de réouverture et la population est de nouveau assujettie à des mesures de confinement. La forte contraction de l'économie au deuxième trimestre se traduit par une croissance presque nulle en 2021, puisque le climat de peur et d'anxiété freine les dépenses des consommateurs et des entreprises jusqu'à la découverte d'un vaccin. Cette situation s'alimente d'elle-même, la perte de revenus pour les entreprises et le risque d'une augmentation des faillites entraînant des pertes d'emplois et, par ricochet, une baisse des intentions d'investissement et un ralentissement de l'activité économique au cours des 12 à 18 prochains mois. Heureusement, les mesures de stimulation monétaires et budgétaires demeureront bien en place dans ce scénario pessimiste, ce qui contribuera à limiter les dommages à l'économie et à écarter la possibilité de ce scénario.



PRÉVISIONS POUR LES 12 PROCHAINS MOIS

SCÉNARIOS	31 JUILLET 2020	REPRISE RAPIDE	REPRISE MODESTE	STAGNATION ÉCONOMIQUE
PROBABILITÉ		45 %	30 %	25 %
CROISSANCE DU PIB 2020				
Monde	-4,90 %	1,00 %	-2,50 %	-3,50 %
Canada	-13,80 %	-2,00 %	-6,00 %	-7,00 %
États-Unis	-9,50 %	-1,00 %	-5,50 %	-6,50 %
CROISSANCE DU PIB 2021				
Monde	5,40 %	5,00 %	4,00 %	1,00 %
Canada	4,90 %	4,00 %	3,50 %	0,00 %
États-Unis	4,50 %	5,00 %	4,00 %	0,00 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	0,70 %	2,00 %	0,75 %	-1,00 %
États-Unis	0,60 %	2,00 %	0,75 %	-1,00 %
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				
Gouv, du Canada	0,47 %	1,25 %	0,90 %	0,50 %
Gouv, des États-Unis	0,53 %	1,40 %	1,00 %	0,60 %
CROISSANCE DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	-10,8 %	-0,8 %	-9,3 %	-23,5 %
États-Unis	4,7 %	15,6 %	5,1 %	-26,5 %
EAEO	5,0 %	15,3 %	-0,4 %	-21,4 %
ME	13,0 %	13,9 %	-2,4 %	-26,8 %
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	20,5X	20,0X	21,0X	14,0X
États-Unis	21,9X	21,5X	22,0X	16,0X
EAEO	18,2X	18,0X	19,0X	14,0X
ME	15,5X	16,0X	17,0X	13,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,75	0,77	0,74	0,65
EUR/USD	1,18	1,18	1,10	1,00
USD/JPY	105,83	115,00	104,00	100,00
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	40,27	50,00	40,00	20,00

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.

IM

MATRICE DES RENDEMENTS PRÉVUS

SCÉNARIOS	REPRISE RAPIDE	REPRISE MODESTE	STAGNATION ÉCONOMIQUE
PROBABILITÉ	45 %	30 %	25 %
Marché monétaire	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Obligations canadiennes	-3,7 %	-1,3 %	1,4 %
Actions canadiennes	8,2 %	3,9 %	-41,6 %
Actions américaines	5,0 %	1,6 %	-41,1 %
Actions internationales	5,3 %	-0,1 %	-33,8 %
Actions des marchés émergents	0,5 %	-4,7 %	-37,8 %
Actif réels	5,0 %	2,0 %	0,0 %

STRATÉGIE ACTUELLE ¹

	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 %

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 STRATÉGIE ¹							
	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%

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



NOS COORDONNÉES

AMÉRIQUE DU NORD			
<p>Montréal Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499</p>	<p>Toronto Corporation Fiera Capital 1, rue Adelaide Est Bureau 600 Toronto (Ontario) M5C 2V9 T 1 800 994-9002</p>	<p>Calgary Corporation Fiera Capital 607, 8^e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000</p>	<p>info@fieracapital.com fieracapital.com</p>
<p>New York Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600</p>	<p>Boston Fiera Capital Inc. 60 State Street 22nd Floor Boston, Massachusetts 02109 T 857 264-4900</p>	<p>Dayton Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100</p>	
EUROPE		ASIE	
<p>Londres Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House 3 Old Burlington Street 3rd Floor London, United Kingdom W1S 3AE T +44 20 7518 2100</p>	<p>Francfort Fiera Capital (UK) Limited Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750</p>	<p>Hong Kong Clearwater Capital Partners Suite 3205 No. 9 Queen's Road Central Hong Kong T 852-3713-4800</p>	<p>Singapour Clearwater Capital Partners 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapour 038986</p>

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.