



Taiwan, chaîne d'approvisionnement et IA : Les moteurs de la prochaine phase de croissance



Ian Simmons

Gestionnaire de portefeuille
principal, Marchés émergents

Lors des dernières réunions, on s'est souvent demandé si l'IA et les actions qui y sont liées présentaient les signes d'une bulle.

Au deuxième semestre de 2025, de nombreuses sociétés liées à l'IA ont surmonté une période d'inquiétudes, accompagnées d'un nombre grandissant de commentateurs dont émanaient différentes variations d'une même question : quand et de quelle manière ces milliards de dollars d'investissement vont-ils aboutir à des rendements économiques?

À notre avis, il est beaucoup trop tôt dans le déploiement de l'IA pour tirer des conclusions fermes sur les revenus à court terme. Une grande partie des capitaux déployés jusqu'à présent n'ont pas encore été entièrement mis en œuvre dans les centres de données, tandis que l'adoption par les entreprises demeure très faible. Et pourtant, presque toutes les équipes de direction avec lesquelles nous échangeons voient dans l'IA une priorité stratégique pour les prochaines années. À terme, nous pensons que la réponse dépendra de l'efficacité avec laquelle les sociétés utilisent l'IA pour stimuler la croissance des revenus et gagner en efficacité.

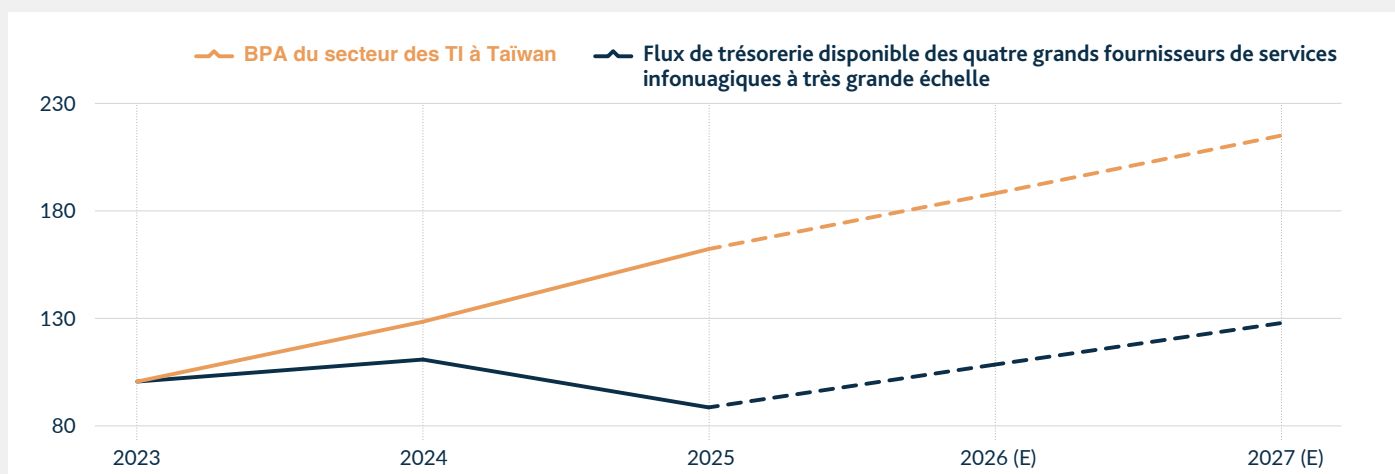
La chaîne d'approvisionnement : là où les bénéfices émergent

Du point de vue des marchés émergents, nous constatons que de nombreuses sociétés sont en pointe pour résoudre ce défi. Toutefois, les avantages les plus précoces et les plus visibles se sont accumulés dans une autre partie de l'écosystème : la chaîne d'approvisionnement. C'est dans ce segment que notre portefeuille s'est positionné et que nous enregistrons les gains les plus importants à ce jour. En tant qu'investisseurs des marchés émergents, notre mission n'est pas de repérer les réels gagnants parmi les grands fournisseurs et développeurs de modèles de

langage d'IA (LLM), mais d'être certains que les dépenses globales se poursuivent. Comme l'illustre le graphique ci-dessous, à mesure que les quatre plus grands fournisseurs américains de services infonuagiques à très grande échelle ont accru leurs investissements associés à l'IA, leurs flux de trésorerie disponible se sont stabilisés, alors que ces dépenses ont soutenu la hausse des bénéfices dans le secteur des technologies de l'information (TI) à Taiwan. Même si de nouveaux acteurs continuent d'apparaître pour soutenir les investissements en cours, il est encourageant de constater que les entreprises établies ne connaissent pas de baisse de leurs flux de trésorerie malgré des niveaux historiquement élevés de dépenses en capital.

Graphique 1

Secteur taïwanais des TI par rapport aux quatre grands fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle



Source : FactSet. Ramené sur une base de 100 en 2023.



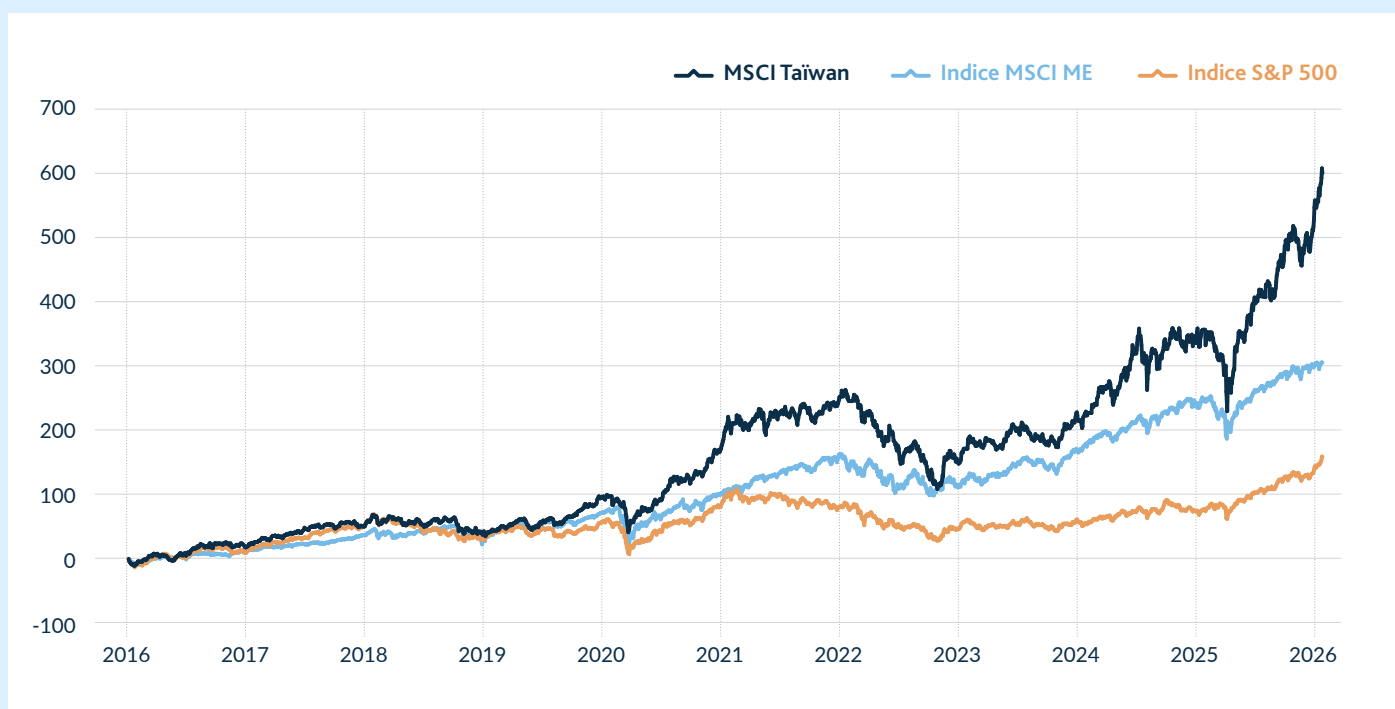
Exposition unique de Taïwan à l'IA

Comme les TI représentent environ 35 % de l'indice S&P 500 et 28 % de l'indice MSCI Marchés émergents, l'IA est un sujet majeur pour tous les investisseurs en actions. Taïwan représente environ 20 % de l'indice MSCI Marchés émergents et son exposition à

ce secteur est unique, puisque les TI y constituent à elles seules près de 85 % de cette exposition. Par conséquent, le risque de bulle de l'IA est plus pertinent à Taïwan que dans tout autre marché émergent.

Graphique 2

Indice MSCI Taïwan par rapport à l'indice MSCI Marchés émergents et à l'indice S&P 500



Source : FactSet. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable de rendement futur. Ramené sur une base de 100 au 4 janvier 2016.

Compte tenu du rôle crucial de Taïwan dans la chaîne d'approvisionnement technologique mondiale, les sociétés liées à l'IA ont sans surprise stimulé le rendement absolu et relatif au cours des deux dernières années. En effet, l'ensemble du marché se négocie actuellement à environ 18x le ratio cours-bénéfice, un sommet en dix ans. À court terme, toutefois, une divergence intéressante se dégage.

Au dernier trimestre de 2025, alors que les signes de bulle dans le secteur de l'IA étaient de plus en plus débattus, le NASDAQ stagnait, mais le marché taïwanais a continué d'augmenter et a terminé l'année à de nouveaux sommets. Cette divergence souligne la nécessité d'adopter une approche plus nuancée à l'égard d'un thème aussi vaste.

Les données fondamentales rattrapent les prix

Ces nouveaux sommets sont-ils justifiés? Globalement, la réponse semble de plus en plus être positive. Ce tout récent moteur de croissance à long terme se reflète dans l'amélioration des données fondamentales. La croissance des bénéfices à l'échelle de l'indice devrait dépasser 20 % au cours des deux prochaines années et le rendement sur l'avoir des actionnaires est supérieur d'environ 25 % à sa moyenne décennale, les sociétés bénéficiant d'une croissance des liquidités nettes.

Cela dit, certains signes précurseurs aux États-Unis justifient la prudence des investisseurs. On constate notamment des tendances d'investissement circulaires, une dépendance accrue aux émissions de dette et des plans d'expansion ambitieux de la part de sociétés en voie de faire un PAPE, avec un financement à long terme peu transparent. Malgré tout, nous croyons qu'il existe suffisamment de contre-arguments pour justifier une exposition sélective au thème de l'IA, en particulier à Taïwan et dans d'autres marchés émergents.

La dynamique des dépenses et la visibilité demeurent solides

Tout d'abord, malgré les préoccupations persistantes quant au moment où les rendements des investissements se produiront, les principaux fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle cotés en bourse ont constamment révisé à la hausse leurs prévisions de dépenses liées à l'IA jusqu'en 2025. Même si un certain nombre d'acteurs de deuxième ordre sont entrés sur le marché et que certains font face à une dynamique de financement douteuse, il y a peu d'indication d'un ralentissement de la demande. En effet, suite aux récentes prévisions américaines, les quatre principaux acteurs ont à eux seuls augmenté de façon spectaculaire leurs dépenses pour 2026, les portant à 650 milliards de dollars, soit 50 à 100 % de plus que l'année dernière – bien au-delà des attentes – ce qui constitue un autre élément positif pour leurs chaînes d'approvisionnement sur les marchés émergents. De plus, comme les dépenses de la Chine en matière d'IA ne représentent jusqu'ici que 10 % de ce qui a été observé ailleurs à l'échelle mondiale, le potentiel de rattrapage est conséquent pour les sociétés répondant à la demande chinoise.

Deuxièmement, notre dialogue continu avec les participants à la chaîne d'approvisionnement renforce aussi notre confiance dans la prévisibilité de la croissance, et le potentiel d'une surprise positive au cours des deux prochaines années au moins. TSMC, une société reconnue pour sa fiabilité, vient d'annoncer un excellent trimestre de plus et, surtout, a relevé les prévisions de croissance de ses

Les premiers avantages les plus visibles des investissements dans l'IA se font sentir dans la chaîne d'approvisionnement.

activités associées à l'IA à plus de 50 % par an au cours des cinq prochaines années. Elle a également augmenté ses investissements afin d'accroître sa capacité pour un large éventail de clients. Nous avons une visibilité claire sur les deux prochaines générations de processeurs graphiques de Nvidia, tandis que les fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle continuent de mettre au point des puces à circuit intégré spécialisé exclusives pour répondre à leurs exigences internes et aux besoins particuliers de leur clientèle.

Gestion des cycles et des goulots d'étranglement

Bien entendu, toute reprise cyclique présente un risque de surinvestissement. Néanmoins, notre choix de privilégier des équipes de direction expérimentées qui ont fait leurs preuves en matière de répartition prudente du capital atténue ce risque. L'expansion de la capacité est abordée avec prudence, les engagements de capitaux permanents étant en général effectués seulement lorsque la demande est bien établie. Néanmoins, ces expansions se produisent graduellement et soutiendront la croissance des bénéfices au cours des prochaines années.

Troisièmement, les progrès rapides en puissance de calcul créent également des goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et dans l'écosystème environnant, tout en offrant des opportunités aux entreprises capables de réagir rapidement pour résoudre ces contraintes. Ce faisant, les entreprises peuvent tirer parti des catalyseurs de profit et bénéficient de réévaluations à mesure que la croissance des bénéfices s'accélère. Taïwan accueille de nombreuses sociétés bien gérées qui exercent leurs activités dans des segments de marché ciblés et oligopolistiques. Souvent, ces sociétés rivalisent efficacement avec des sociétés américaines ou japonaises de premier plan et produisent des rendements intéressants. Nous privilégions les sociétés qui présentent une solide position concurrentielle et des barrières à l'entrée élevées, tout en

Il ne faut pas supposer que les décisions de placement mentionnées ont été ou seront rentables. Les références à des placements précis contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif seulement et ne sont pas nécessairement représentatives des placements qui seront effectués à l'avenir.



conservant une clientèle diversifiée afin de diluer le risque de concentration dans un secteur où le scénario d'utilisation final est encore incertain.

Bien que TSMC soit à juste titre reconnue dans le monde entier pour son quasi-monopole dans la fabrication de puces de pointe et son impressionnant pouvoir de fixation des prix, le marché taïwanais ne se limite pas à une seule société, loin de là. Notre exposition couvre toute la chaîne de valeur, des composants de puces à l'infrastructure des centres de données. Cela comprend les puces à spécifications élevées, comme les cartes à circuits imprimés et les cartes CCL, le matériel de mise en réseau, les solutions de refroidissement liquide, les tests de puces, l'emballage avancé, la mémoire et l'assemblage de serveurs. Un certain nombre de sociétés à moyenne capitalisation découvertes par le plus grand nombre au début du cycle de l'IA ont depuis produit des rendements exceptionnels, ce qui témoigne de la valeur de la sélection active des titres.

Les évaluations demeurent favorables

Enfin, les évaluations présentent également des différences avec celles des titres américains. En moyenne, les actions des marchés émergents associées à l'IA se négocient à un escompte d'environ 35 % par rapport à leurs homologues américaines. Bien que les

révisions à la hausse des bénéfices au cours des deux dernières années soient évidentes, les investisseurs semblent prudents de ne pas surévaluer ou extrapoler les taux de croissance élevés. Comme les évaluations de l'IA sont passées au crible dans presque toutes les discussions avec les investisseurs, on peut penser que le marché est plus vigilant à l'égard des risques de bulle qu'il n'est complaisant. Sous les moyennes, on trouve encore des erreurs évidentes d'évaluation et des catalyseurs sous-estimés. La gestion active peut y saisir des occasions, tout en évitant les évaluations excessives. Dans un secteur en rapide évolution, notre taux de rotation à Taïwan a été relativement faible, car nous avons maintenu nos positions malgré des déceptions à court terme lorsque nous avons confiance dans la position clé d'une société, qui profitera des changements structurels.

Malgré la remontée, notre portefeuille taïwanais se négocie en dessous de 20x les bénéfices, tout en offrant une croissance des bénéfices d'environ 30 % et un rendement sur l'avois des actionnaires de 30 %. Nous continuons de considérer qu'il s'agit d'une évaluation globale intéressante, soutenue par des données fondamentales de grande qualité et le rôle prépondérant de Taïwan dans la croissance à long terme des bénéfices. Après avoir surpassé le marché américain ces dix dernières années, Taïwan demeure l'un des marchés boursiers les plus intéressants à l'échelle mondiale et continue de mériter une attention particulière.

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec nous :



Emerson Savage

Chef des ventes des Marchés publics, Canada

esavage@fieracapital.com

fiera.com

Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financier et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie et le Moyen-Orient. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit. La source de toutes les informations est Fiera Capital, sauf indication contraire.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement

supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique

de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en œuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Rien ne garantit que les politiques et procédures ESG décrites dans le présent document, y compris les politiques et procédures relatives à l'investissement responsable ou à l'application de critères ou d'examen ESG au processus d'investissement, seront maintenues; ces politiques et procédures pourraient changer, même de manière significative matérielle, ou ne pas être appliquées à un investissement particulier.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

Risque lié aux actions: la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché:** la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. Risque général: tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. **Le Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Le Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Le Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. Projections et conditions de marché: Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le

gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille. Réglementation: Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. Absence de marché: Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous référer à la Notice confidentielle de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure:** Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. Les conditions météorologiques représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières:** Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers:** Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Abu Dhabi Global Markets : Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Real Estate Investors UK Limited est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (« EEE ») : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« Fiera Germany »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), la succursale néerlandaise est réglementée par la BaFin et l'Autoriteit Financiële Markten (« AFM »).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis – Fiera Infrastructure: Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis - Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation.

Canada

Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

Fiera Dette Privée Inc. (« Fiera Dette Privée »), une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veillez trouver un aperçu des inscriptions de Fiera Capital Corporation et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>

Version STRFRE004