



La Nouvelle-Zélande

Un marché sécuritaire et stable

PARTIE 1 DE 3

La Nouvelle-Zélande est une nation insulaire du sud-ouest de l'océan Pacifique. Avec une population de 5,2 millions, ce pays représente une destination idéale pour les investisseurs à la recherche d'un marché sécuritaire et stable, ainsi que d'une économie solide. Le pays est situé à environ 1 600 kilomètres au sud-est de l'Australie, son plus proche voisin. La Nouvelle-Zélande possède deux îles principales, l'île du Nord et l'île du Sud.

Les grandes villes du pays sont Auckland, Wellington, Christchurch et Queenstown. Wellington est la capitale et le centre politique de la Nouvelle-Zélande, alors que Auckland est le cœur économique et la ville la plus peuplée. En dépit de sa population plus petite, Queenstown est la deuxième ville la plus visitée après Auckland, notamment en raison de son titre de haut-lieu du tourisme en Nouvelle-Zélande.

Ce premier rapport a pour objectif de vous offrir une compréhension globale sur la Nouvelle-Zélande, ainsi que de vous présenter ses caractéristiques uniques en tant que marché attrayant. Dans le cadre de ce premier volet, nous aborderons les éléments fondamentaux de la Nouvelle-Zélande, y compris sa démographie, son gouvernement, sa géographie et son économie.

Introduction

Comparativement aux autres pays développés, la Nouvelle-Zélande a affiché une forte croissance de sa population au cours des 10 dernières années. Son système juridique est fondé sur la *common law* et son gouvernement est élu dans le cadre d'un système de démocratie parlementaire. Le gouvernement met l'accent sur des pratiques de gouvernance transparentes en privilégiant, notamment, la communication des informations pertinentes au grand public.

Grâce à ses 1,7 million d'habitants (ou environ 34 % de la population totale), Auckland est la plus grande ville de la Nouvelle-Zélande et représente le principal moteur de croissance de la population et de l'économie. La capitale, Wellington, est le cœur politique et culturel du pays. La principale ville de l'île du Sud, Christchurch, est aussi un important moteur de

l'économie. Deuxième ville la plus visitée de la Nouvelle-Zélande, Queenstown offre un vaste éventail d'activités de tourisme, dont le ski, les sports extrêmes et la randonnée pédestre, en plus d'être située près de l'une des meilleures régions viticoles du pays – Central Otago.

L'économie néo-zélandaise est développée, stable et en croissance. Son produit intérieur brut (« PIB ») par habitant est d'ailleurs similaire à celui des autres pays développés. Son économie est également bien diversifiée. L'agriculture constitue la majorité des exportations et son secteur immobilier contribue grandement à l'activité économique. D'après plusieurs indicateurs, tels que les taux d'intérêt, l'inflation et le taux de chômage, l'économie de la Nouvelle-Zélande est comparable à celle des États-Unis, du Royaume-Uni, de l'Australie et du Canada.



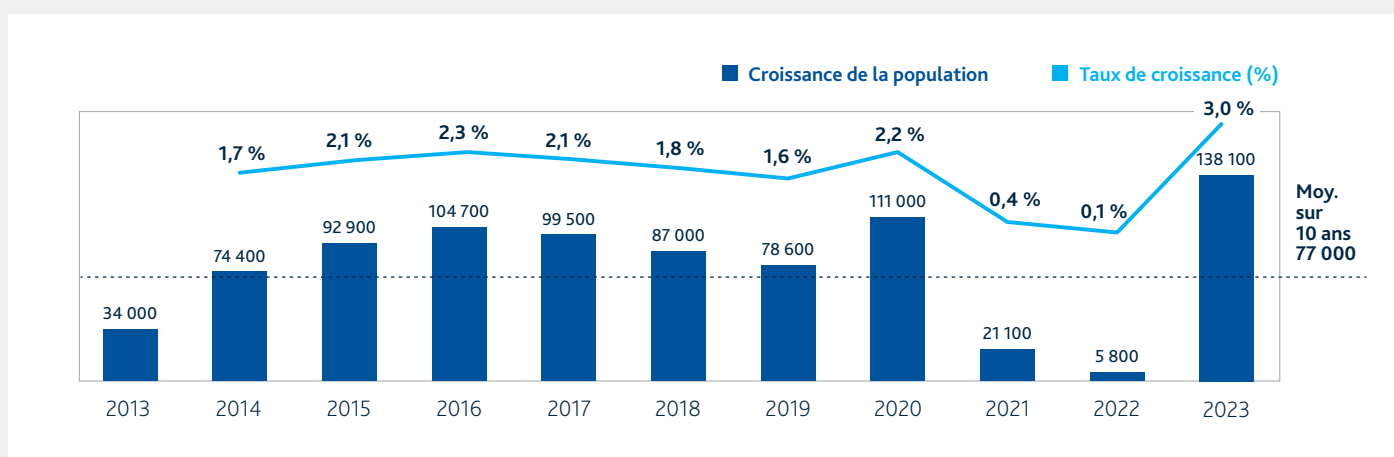
Population et société

La population de la Nouvelle-Zélande augmente rapidement grâce à la croissance interne et à la migration. Au cours des 10 dernières années (2013 à 2022), la population néo-zélandaise a cru d'environ 1,5% (taux de croissance annuel composé, ou TCAC). À l'heure actuelle, le pays abrite 5,2 millions d'habitants et l'âge moyen se situe à 38 ans, ce qui correspond à la fourchette médiane inférieure de l'Organisation de coopération et de

développement économiques (OCDE), dont la moyenne est de 40 ans¹. Il faut souligner que la croissance démographique surpasse aisément la moyenne des pays de l'OCDE (TCAC de 0,5% par année) sur la même période. Tel qu'illustré dans le graphique 1, la Nouvelle-Zélande a ajouté, en moyenne, 74 000 personnes par année durant la dernière décennie.

Graphique 1

Croissance démographique et taux de croissance de la Nouvelle-Zélande (2013-2023)



Source : Stats.NZ

Selon une analyse comparative avec le Royaume-Uni, le Canada, l'Australie et les États-Unis (le « **groupe de pairs** »), la Nouvelle-Zélande a enregistré un taux de croissance supérieur, tel qu'illustré au graphique². En effet, le TCAC sur 10 ans de la Nouvelle-Zélande est presque trois fois plus élevé que les plus grands pays (États-Unis et Royaume-Uni) et supérieur à celui du Canada et de l'Australie. Au chapitre des vecteurs de la croissance démographique, la répartition est similaire : la migration représente entre 50 et 60 % de la croissance totale de

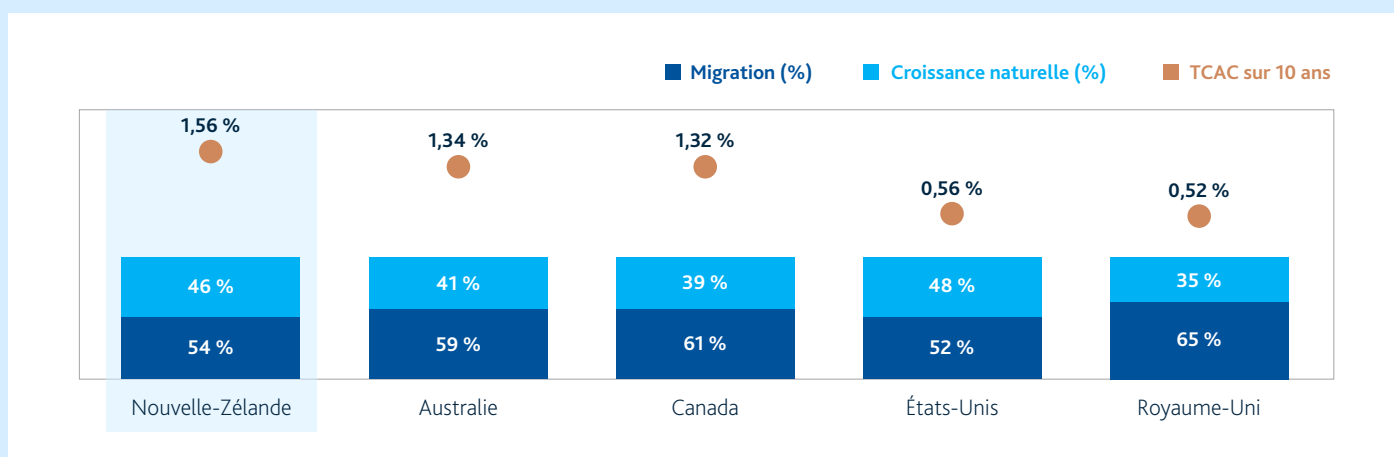
la population dans ces cinq pays. Puisque le nombre absolu de citoyens néo-zélandais est inférieur, nous ne sommes pas surpris de cette croissance exceptionnelle et croyons qu'il s'agira d'un vecteur important de son potentiel de croissance économique. Cette augmentation de la population contribuera certainement au reste de l'économie, notamment sous la forme d'une demande additionnelle en logements. Si les tendances actuelles se poursuivent, Auckland devrait demeurer la ville privilégiée par les nouveaux habitants.

1. Vieillesse et politiques de l'emploi | OECD iLibrary (oecd-ilibrary.org).

2. Statistique Canada (2022), Office of National Statistics (2021), Australian Bureau of Statistics (2022), U.S Census Bureau (2022), Stats.NZ (2022).

Graphique 2

Composantes de la croissance démographique (2013 à 2022)



Sources : Statistique Canada (2022), Office of National Statistics (2021), Australian Bureau of Statistics (2022), U.S Census Bureau (2022), Stats.NZ (2022).

Gouvernance

Comme les autres pays du Commonwealth, la Nouvelle-Zélande compte sur un système juridique solide basé sur la common law, un système qui prend ses racines dans le modèle britannique. En Nouvelle-Zélande, les élections démocratiques sont bien ancrées dans la culture. Le gouvernement est élu dans le cadre d'un système de démocratie parlementaire, sous l'égide d'une monarchie constitutionnelle. Son cadre juridique exhaustif comporte des lois hiérarchisées et des procédures juridiques bien établies, le tout afin de veiller à l'application uniforme des lois et règlements.

De plus, le gouvernement néo-zélandais fait activement la promotion de la transparence dans ses pratiques de gouvernance et ses activités. Les dossiers parlementaires, les politiques gouvernementales et les rapports sont rapidement mis à la disposition du grand public en ligne, conformément à la Official Information Act. Le gouvernement démontre son engagement envers la transparence en réalisant des consultations publiques sur une base régulière, en tenant compte de l'opinion des experts

lors de la formulation des politiques et en donnant les moyens nécessaires au Bureau de l'ombudsman, veillant ainsi à la reddition de compte dans l'appareil politique. Nous constatons un niveau de transparence similaire dans le secteur immobilier, les titres fonciers étant consignés de manière rigoureuse. Les titres de propriété, peu importe le type, ainsi que les hypothèques enregistrées, les servitudes et les clauses restrictives, sont tous consignés et gérés par *Land Information New Zealand* (« LINZ ») dans une base de données électroniques publique appelée *Land Register*. Un autre système indépendant, nommé *Personal Property Securities Register* (« PPSR »), offre des fonctions semblables pour les sûretés hors-immobilier. Le secteur immobilier de la Nouvelle-Zélande est reconnu pour sa transparence exemplaire, ayant obtenu la mention « très transparent » et figurant parmi les 10 premières économies mondiales pour la transparence de ses informations immobilières selon l'indice mondial de transparence 2022 de Jones Lang LaSalle.

Géographie

Tel qu'illustré sur la carte ci-dessous, la Nouvelle-Zélande est composée de deux îles : l'île du Nord et l'île du Sud. En ce qui concerne la répartition de la population, près des trois-quarts des habitants demeurent sur l'île du Nord, dont 34 % à Auckland. L'île du Sud contient 25 % de la population et la région de Queenstown est reconnue pour ses activités de tourisme.

Auckland

- ▶ Avec environ 1,7 million d'habitants, Auckland est la plus grande ville et le principal centre économique de la Nouvelle-Zélande. Elle bénéficie d'une excellente connectivité internationale, puisqu'elle abrite le plus important aéroport international du pays. Auckland demeure la destination privilégiée des migrants internationaux et nationaux, comme en témoigne l'arrivée d'environ 44 000 personnes par année, en moyenne, depuis 2013. Autrement dit, 46 % des nouveaux arrivants choisissent de s'établir à Auckland. La ville devrait représenter environ 50 % de la croissance démographique totale au cours des 30 prochaines années. Selon la tendance actuelle, Auckland aura une population de 2 millions d'ici 2040³.

Wellington

- ▶ Wellington, la capitale de la Nouvelle-Zélande, est le centre politique et administratif du pays. On y retrouve les institutions essentielles, telles que le Parlement, les édifices gouvernementaux et la résidence officielle du premier ministre. Wellington n'est toutefois pas seulement une ville de cols blancs. Elle est aussi la capitale culturelle de la Nouvelle-Zélande, notamment grâce au Musée de la Nouvelle-Zélande, l'Orchestre symphonique et au Ballet royal, d'où sa culture florissante et raffinée. En 2022, la population de Wellington avoisinait 543 000 habitants, ce qui en fait la troisième ville en importance au pays.

Christchurch

- ▶ Christchurch, tout comme Auckland au nord, est la plus grande ville et le principal centre économique sur l'île du Sud. Christchurch et la région avoisinante de Canterbury sont le cœur de la production agricole, mais elles ont récemment diversifié leur économie locale dans le secteur manufacturier. Dotée d'une population de 655 000 personnes, la ville est le deuxième moteur économique du pays après Auckland.



Queenstown

- ▶ En dépit de sa population de seulement 100 000 habitants, Queenstown accueille le deuxième plus grand nombre de visiteurs internationaux annuellement, soit environ 300 000 personnes en moyenne au cours des 5 dernières années (ajusté en fonction des restrictions et des fermetures aux frontières)⁴, essentiellement en raison de la vigueur du tourisme. Les voyageurs australiens représentent évidemment le principal groupe de visiteurs, du fait de sa grande proximité avec l'Australie, suivis par les touristes des États-Unis, du Royaume-Uni et de la Chine. La beauté naturelle de la ville et ses environs à couper le souffle sont une destination de choix pour les voyageurs et les randonneurs. De plus, Queenstown offre un vaste éventail d'activités aux amateurs de sensations fortes, telles que le parachutisme, le saut en bungee et le rafting. Puisque les saisons sont inversées, les skieurs peuvent profiter des meilleures stations de ski dans l'hémisphère Sud, alors que la période estivale bat son plein dans l'hémisphère Nord. À moins de deux heures de route, on retrouve Central Otago, la région viticole la plus au sud sur la planète et la plus prisée en Nouvelle-Zélande. Queenstown demeure une destination privilégiée par les touristes et est à l'avant-plan de la reprise des voyageurs internationaux au pays, leur nombre correspondant désormais à 99 % des niveaux observés en 2019 (en date de septembre 2022).

3. Stats.NZ. Décembre 2022. Projections démographiques infranationales : 2018 (scénario de base) – 2048 mise à jour.

4. Stats.NZ : juin 2023. International Travel : juin 2023.

Économie

La Nouvelle-Zélande a bâti une économie développée et stable, la croissance de son PIB s'établissant à un TCAC de 3,08 % au cours des 10 dernières années. Le pays est classé « économie à revenu élevé » par la Banque mondiale⁵ et il a affiché un PIB de 247,2 milliards \$US pour l'exercice clos en décembre 2022. Malgré le fait que l'économie nationale se classe au 51e rang mondial (en données absolues), son PIB par habitant est comparable à celui des pays plus grands et plus développés dans son groupe de pairs.

Pays	GDP (US\$)	GDP Ranking	GDP Per Capita (US\$)	Population
Nouvelle-Zélande	247,2 G\$	51e	48 249 \$	5 269 200
Australie	1 675,4 G\$	12e	64 491 \$	26 986 051
Canada	2 139,8 G\$	9e	54 967 \$	40 528 396
Royaume-Uni	3 070,7 G\$	6e	48 850 \$	67 859 213
États-Unis	25 462,7 G\$	1er	76 399 \$	336 036 000

Source : Banque mondiale. Données sur le PIB et le PIB par habitant en décembre 2022. Données démographiques selon les données les plus récentes en 2023.

La Nouvelle-Zélande demeure un exportateur net de produits agricoles, y compris des produits laitiers, de la viande, des fruits et des produits forestiers. Les exportations agricoles représentaient presque 82 % des recettes d'exportations totales en 2022 (53 milliards \$NZ sur un total de 65 milliards \$NZ). D'après les dernières données pour la période de 12 mois se terminant en septembre 2023, le déficit commercial se chiffre à environ 9,2 milliards \$US. Le graphique 3 illustre la ventilation des principaux pays importateurs des produits de la Nouvelle-Zélande.

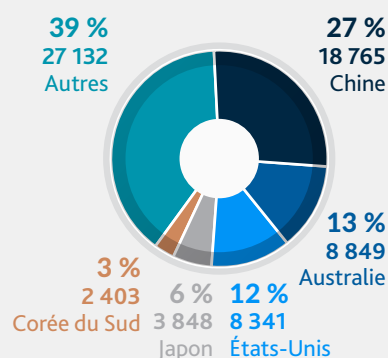
Indépendamment de ce fait, l'économie globale de la Nouvelle-Zélande ne dépend pas uniquement des produits agricoles, puisque ceux-ci ne représentent qu'environ 6 % du PIB annuel. Dans le graphique 4, nous offrons un survol des secteurs économiques du pays. En résumé, il s'agit d'une économie axée sur les services, ce secteur correspondant à 75 % du PIB national pour l'exercice clos en mars 2023⁶.

Au chapitre de la contribution de chaque industrie au PIB, le secteur immobilier figure au haut du tableau en Nouvelle-Zélande, avec presque 13 % de l'activité économique du pays⁷. L'immobilier regroupe un vaste éventail de sous-secteurs, tels que la construction et les services connexes, la location et les services immobilier⁷. Il s'agit également du troisième plus important employeur en Nouvelle-Zélande, 1 personne sur 10 œuvrant dans cette industrie.

Graphique 3

Principales destinations des exportations (millions de \$NZ et % des exportations totales)

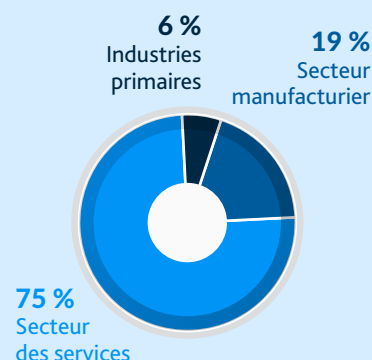
Source : Stats.NZ



Graphique 4

PIB à la fin de l'exercice en mars 2023

Source : Stats.NZ



5. Selon les données de 2023 de Stats.NZ; les données sur les volumes en chaîne sont les prix en date d'octobre 2009-2010. La contribution des produits agricoles au PIB correspond aux recettes d'exportations nettes (hors consommation intermédiaire). 6. Par « économie à revenu élevé », la Banque mondiale entend les pays dont le revenu national brut (RNB) par habitant est supérieur à 13 846 \$US. <https://datatopics.worldbank.org/world-development-indicators/the-world-by-income-and-region.html> 7. D'après Stats.NZ; selon les définitions utilisées par le Property Council New Zealand dans le rapport 2021 PCNZ Property Impact. Rapport 2021 New Zealand Property Industry Impact.



Politique monétaire et budgétaire

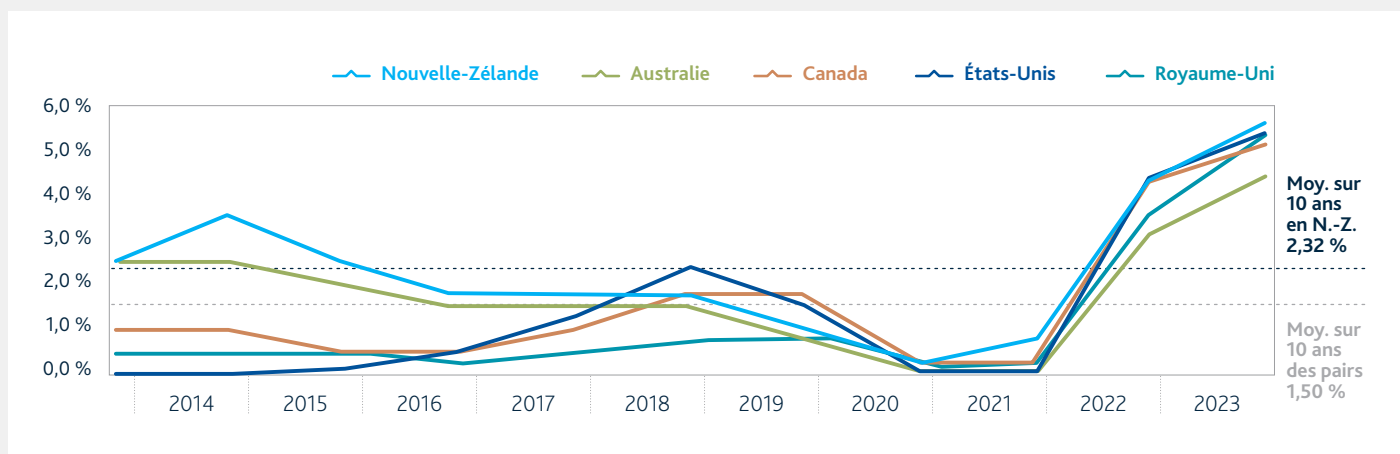
La politique monétaire de la Nouvelle-Zélande est régie par sa banque centrale, appelée Reserve Bank of New Zealand (« RBNZ »). Le principal outil de politique monétaire de la RBNZ est l'établissement du taux d'intérêt de référence (*official cash rate*, ou OCR, en anglais), qui correspond au taux des fonds fédéraux américains en Nouvelle-Zélande.

Dans le graphique 5, nous constatons que les taux en vigueur avant 2018 et 2019 étaient entre 100 et 350 p.c. plus élevés que le taux des fonds fédéraux américains. En Nouvelle-Zélande, le taux d'intérêt moyen sur 10 ans, qui s'établit à 2,32 %, surpasse aussi le taux des autres économies du groupe de pairs. Depuis quelques années, ce taux a évolué en tandem avec ses pairs en raison de la pandémie et des événements macroéconomiques mondiaux qui ont eu lieu. Cela nous porte à croire que les taux, qui sont actuellement élevés, font partie de la réalité pour les consommateurs et les entreprises du pays et qu'ils ne contribuent pas à la volatilité de l'économie. Il s'agit d'une grande différence avec les autres économies qui ont privilégié des taux presque nuls avant la pandémie.

En fonction des similarités entre ces économies et des données historiques, nous pouvons nous attendre à ce que la Nouvelle-Zélande conserve cette tendance de taux d'intérêt, du moins à moyen terme si les conditions économiques actuelles se maintiennent.

Graphique 5

Taux d'intérêt (2013 à 2023)



Sources : Banque d'Angleterre, Reserve Bank of New Zealand, Banque du Canada, Federal Reserve Bank of New York, Reserve Bank of Australia.

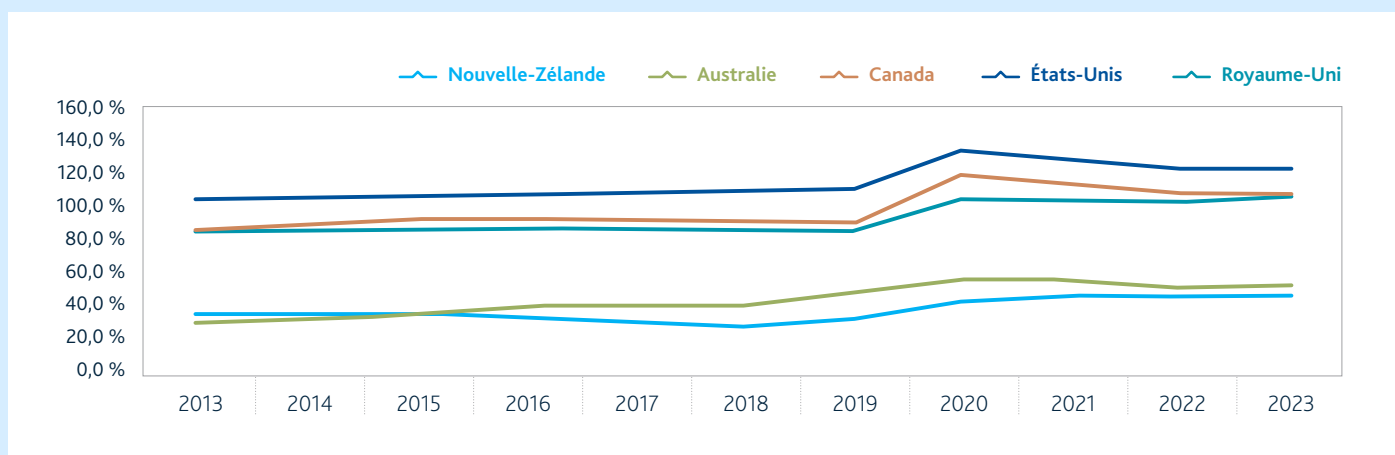


La Nouvelle-Zélande mise sur un niveau d'endettement gouvernemental prudent, comme le démontre les données historiques du ratio dette-PIB.

Au fil des ans, le pays a conservé un ratio dette-PIB inférieur à celui de plusieurs de ses pairs, tel qu'illustré au graphique 6⁸. Le département du Trésor a récemment rajusté ses mesures de la dette nette en 2022 et réduit le plafond de la dette nette à 30 % à partir de 2022 (le nouveau ratio dette nette-PIB n'est que de seulement 18 % en 2023)⁹. En octobre 2023, la Nouvelle-Zélande détenait des réserves de 16 milliards \$US en devises étrangères, ce qui correspond à environ 6 % du PIB total. La situation budgétaire relativement saine du pays a été confirmée par les agences de notation internationales, Moody's Investors Service ayant conservé, à Aaa, la notation de crédit souverain de la Nouvelle-Zélande depuis 2002. Ces indicateurs démontrent que le gouvernement est bien géré et qu'il met l'accent sur une politique budgétaire prudente, un endettement faible, un bilan sain et une notation de crédit de grande qualité auprès des agences de notation.

Graphique 6

Ratio dette-PIB (2013 à 2023)



Source : FMI.

8. International Monetary Fund (IMF) Global Debt Database, November 2023. 9. New Zealand Wellbeing Budget 2023 - The Fiscal Strategy.

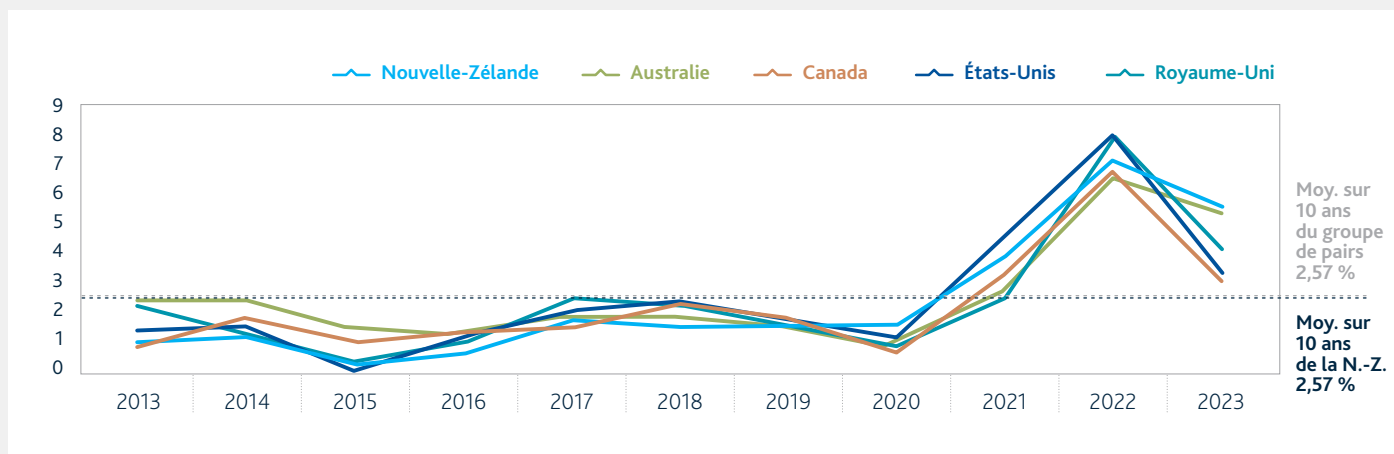
Principaux indicateurs économiques : taux d'inflation et de chômage

En tant qu'économie ouverte qui participe au commerce mondial et qui a adopté des politiques d'investissement étranger direct, les indicateurs économiques de la Nouvelle-Zélande témoignent de son intégration dans l'économie mondiale. Tel qu'illustré dans les graphiques 7 et 8, les taux d'inflation et de chômage sur 10 ans évoluent généralement dans la même direction dans le groupe de pairs.

Nous pourrions en conclure qu'il existe un certain degré d'intégration et de corrélation économique entre la Nouvelle-Zélande et ces économies mondiales, sans tenir compte des nombreux facteurs externes qui peuvent influencer sur toutes les économies, tels que des chocs économiques. Au vu des indicateurs économiques similaires dans le groupe de pairs, nous pouvons affirmer que les activités transfrontalières demeureront vraisemblablement stables. Grâce à cette volatilité très faible, les entreprises, les investisseurs et les consommateurs sont davantage confiants pour poursuivre leurs activités commerciales et d'investissement à l'international.

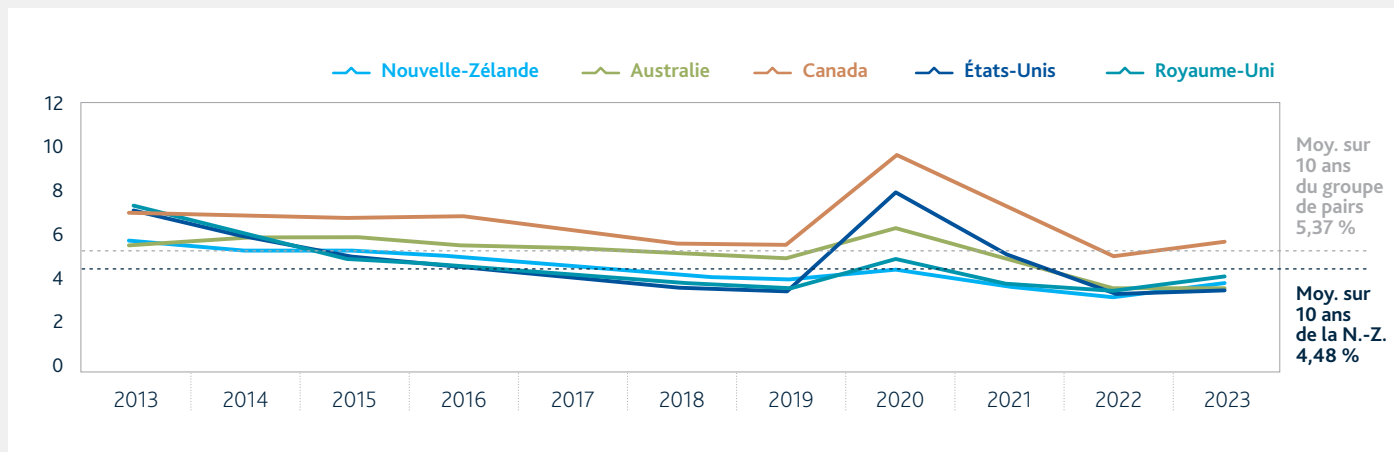
Graphique 7

Taux d'inflation (2013 à 2023)



Graphique 8

Taux de chômage (2013 à 2023)



Sources : Stats.NZ, Australian Bureau of Statistics, Statistique Canada, Office for National Statistics, Bureau of Labor Statistics.

Conclusion

Dans ce rapport, nous avons abordé plusieurs aspects de la Nouvelle-Zélande et présenté ses atouts en tant que destination de choix pour les placements. Le pays bénéficie d'une croissance démographique positive alimentée par la migration, surtout à Auckland, laquelle devrait devenir le principal moteur de la croissance économique et démographique au cours des 10 prochaines années.

Son régime axé sur la primauté du droit, la transparence des activités gouvernementales et un système de droits de propriété rigoureux inspirent la confiance des investisseurs. La Nouvelle-Zélande est une économie développée, diversifiée et centrée sur les services, qui affiche un PIB par habitant relativement élevé par rapport au groupe de pairs. De plus, l'économie est gérée de manière responsable au moyen d'une politique monétaire bien établie et similaire à celle en vigueur dans les autres pays développés, ainsi que de politiques budgétaires

prudentes. Ces principaux indicateurs économiques se comparent avantageusement avec les autres économies développées, comme en témoigne les tendances macroéconomiques équivalentes de ces pays depuis les 10 dernières années, ce qui révèle la connectivité au monde, la stabilité économique et la qualité des activités transfrontalières de ce pays. En conjuguant tous ces éléments, nous pouvons conclure que la Nouvelle-Zélande est une économie bien administrée, dotée de fondamentaux solides et de vecteurs de croissance viables. Les investisseurs peuvent avoir confiance : la Nouvelle-Zélande est un pays sécuritaire et de premier plan pour les placements.

Après avoir établi une compréhension de base du climat économique général en Nouvelle-Zélande, nos prochains rapports porteront sur le marché immobilier résidentiel et commercial du pays, ainsi que les occasions de placement dans ce secteur, tout particulièrement dans le segment du financement privé.

Auteurs



Joshua Bartlow
Vice-président
et gestionnaire de portefeuille,
Fiera Capital Dette privée immobilière ANZ
jbartlow@fieracapital.com



Ambrose Yee
Associé,
Fiera Capital Dette privée immobilière ANZ
ayee@fieracapital.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 traditionnels et non traditionnels à des clients institutionnels, de détail et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». 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.

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.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est 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.

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, qui 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, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

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.

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 et des placements privés.

Fiera Dette Privée Inc., 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 Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/en/registrations-and-exemptions>