

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Mars 2026



Jean-Guy Desjardins
C.M., L. Sc. Com., CFA
Fondateur de Fiera Capital et
président exécutif du Conseil



Candice Bangsund
CFA
Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille,
Répartition globale de l'actif

En février, le sentiment des investisseurs est resté stable malgré des événements marquants le mois précédent. Les craintes liées à la politique commerciale ont ressurgi après l'annulation du programme tarifaire mondial par la Cour suprême, suivie d'une réaction rapide de l'administration américaine avec un nouveau tarif de 10 %, et une hausse prévue à 15 %. L'intérêt pour l'intelligence artificielle a évolué vers des préoccupations concernant ses impacts, affectant certains secteurs vulnérables. L'escalade du conflit au Moyen-Orient a provoqué une incertitude géopolitique et la déstabilisation des marchés financiers en fin de mois.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	27 FÉV. 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	6879	-0,87 %	0,49 %	15,52 %
S&P/TSX	34340	7,57 %	8,29 %	35,23 %
MSCI EAEO	3180	4,50 %	9,93 %	31,26 %
MSCI Marchés émergents	1611	5,41 %	14,69 %	46,79 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Obligations É,-U, à 10 ans	3,94	-29,8	-23,0	-27,1
Obligations É,-U, à 2 ans	3,37	-14,8	-9,8	-61,4
Obligations CA à 10 ans	3,13	-29,0	-30,6	22,8
Obligations CA à 2 ans	2,39	-16,2	-19,5	-17,7
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,73	-0,20 %	0,62 %	6,02 %
EUR/USD	1,18	-0,33 %	0,56 %	13,85 %
USD/JPY	156,05	0,82 %	-0,42 %	3,60 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	67,02	2,78 %	16,72 %	-3,93 %
Cuivre (USD/livre)	6,00	1,36 %	5,68 %	33,00 %
Or (USD/once)	5247,90	11,33 %	20,89 %	84,23 %

En février, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré une hausse de 1,2 % et atteint un nouveau sommet. Toutefois, les résultats diffèrent selon les régions, avec des préoccupations concernant l'impact de l'IA qui continuent à provoquer des mouvements sur les marchés américains et étrangers. À noter, le S&P 500 a baissé de 0,9 %, contrairement à la tendance générale. Le Nasdaq, axé sur la technologie, a reculé de 2,3 %, tandis que le groupe des 7 magnifiques a chuté de 7,3 %. À l'inverse, l'indice S&P 500 à pondération égale a progressé de 3,4 %. De plus, le S&P/TSX a bondi de 7,6 %, porté par l'excellente performance du secteur aurifère (+23,5 %), fortement représenté dans cet indice. Par ailleurs, le MSCI EAFE a grimpé de 4,5 %, et les actions des marchés émergents ont affiché une hausse notable de 5,4 %, largement supérieure à celle des marchés développés (+0,6 %).

Sur les marchés obligataires, les rendements des bons du Trésor ont continué de baisser, même après que les données solides sur la croissance et l'inflation aient incité les responsables de la Réserve fédérale à se concentrer sur le volet inflationniste de leur double mandat et à préconiser une pause prolongée. Malgré ces développements plutôt bellicistes, un contexte géopolitique instable a stimulé la demande d'actifs refuges tels que les obligations. Au cours du mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a progressé de 1,6 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 1,7 %.

Le dollar américain (+0,6 %) a enregistré sa meilleure performance mensuelle depuis octobre, les anticipations d'une baisse plus agressive des taux ayant été écartées à court terme, tandis que le contexte géopolitique incertain a également soutenu la devise refuge. Le dollar canadien (-0,2 %), l'euro (-0,3 %), la livre sterling (-1,5 %) et le yen (-0,8 %) se sont tous affaiblis face à un dollar globalement plus fort.

Enfin, le pétrole (+2,8 %) a poursuivi sa forte hausse depuis le début de l'année, soutenu par les tensions persistantes au Moyen-Orient. Les craintes d'une éventuelle attaque américaine contre l'Iran ont fait grimper les prix du pétrole de plus de 15 % cette année, compensant les anticipations d'une surabondance de l'offre mondiale. Ces craintes se sont concrétisées début mars, lorsque les frappes américano-israéliennes contre l'Iran ont plongé le marché mondial dans la tourmente. L'or (+11,3 %) a connu un nouveau mois exceptionnel, les investisseurs cherchant refuge dans un environnement politique et géopolitique tumultueux, ce qui a contribué à prolonger la forte hausse du métal précieux.

Source : Bloomberg, au 27 février 2026.

Aperçu économique

Canada

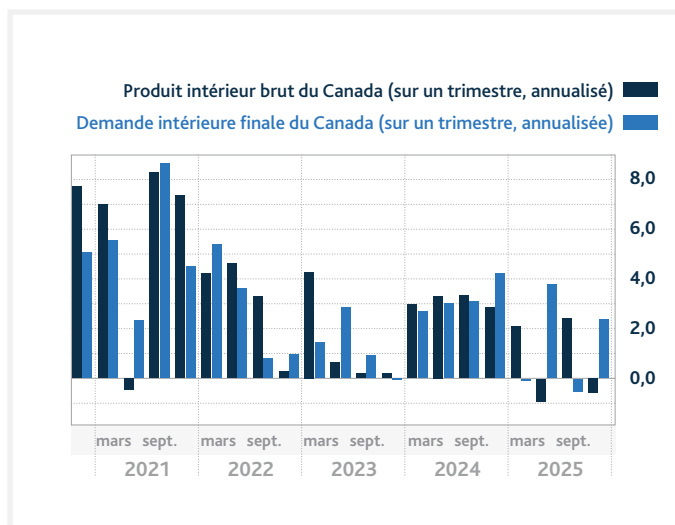
À la fin de 2025, l'économie canadienne a connu une légère contraction avec une baisse annualisée de 0,6 % au quatrième trimestre, principalement due à la réduction des stocks. Les principaux indicateurs restent solides : la demande intérieure finale a progressé de 2,3 %, portée par la reprise des dépenses de consommation et la hausse des dépenses publiques, ainsi que le rebond des exportations et l'augmentation des investissements des entreprises après trois trimestres de baisse. Cependant, les investissements résidentiels ont reculé, effaçant une partie des avancées précédentes. Sur l'ensemble de l'année, la croissance économique s'est établie à 1,7 %, soutenue par une demande intérieure dynamique (+2,3 %). Compte tenu d'une inflation sous-jacente supérieure à la cible, la Banque du Canada devrait maintenir sa politique monétaire, même après l'échec des négociations de l'ACEUM durant l'été.

États-Unis

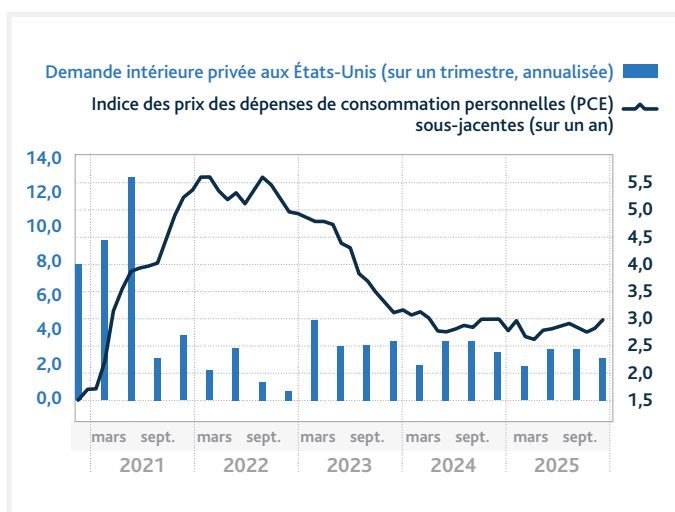
En fin d'année 2025, la croissance économique américaine a ralenti à 1,4 % en rythme annualisé au quatrième trimestre, principalement à cause des interruptions dans les services publics. Toutefois, le segment central de l'économie affiche une progression solide de 2,4 % des ventes finales aux acheteurs privés nationaux, illustrant la vigueur de la demande intérieure. Le marché du travail reste dynamique : en janvier, la création d'emplois a atteint un sommet sur plus d'un an, et le taux de chômage a baissé, signalant une stabilisation pour début 2026. Par ailleurs, l'indice des prix des dépenses de consommation personnelles de base, indicateur favori de la Fed pour l'inflation, s'est accéléré à 3,0 % sur un an à la fin de 2025. Dans ce contexte, la Réserve fédérale surveille attentivement l'évolution de l'inflation : certains membres préconisent une longue pause, tandis que d'autres envisagent une hausse des taux si la pression inflationniste persiste.

Chine

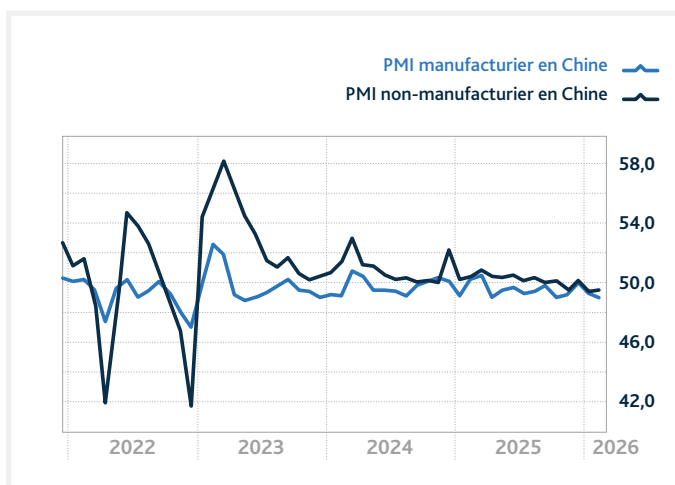
Au début de 2026, l'économie chinoise reste confrontée à d'importantes difficultés. Les derniers indices PMI révèlent une contraction accentuée de l'activité industrielle : le PMI manufacturier officiel a baissé de 49,3 en janvier à 49,0 en février, son plus bas niveau en quatre mois. L'indice non manufacturier, regroupant les secteurs de la construction et des services, a légèrement progressé de 49,4 à 49,5, mais demeure sous le seuil de 50, ce qui traduit une poursuite de la contraction. Dans le détail, les services affichent une légère amélioration (49,5 à 49,7), alors que la construction recule (48,8 à 48,2). Les perspectives demeurent moroses, plombées par une demande intérieure atone et les incertitudes entourant les droits de douane américains. De plus, l'aggravation du conflit au Moyen-Orient menace de perturber davantage le commerce mondial et d'alourdir les coûts pour les entreprises chinoises. Ce contexte difficile pousse les milieux d'affaires à réclamer un soutien politique accru pour restaurer la confiance et stabiliser l'économie.



Source : Bloomberg, au 27 février 2026.



Source : Bloomberg, au 27 février 2026.



Source : Bloomberg, au 27 février 2026.

Scénarios économiques



Scénario principal | Stagflation

Probabilité 50 %

Dans ce scénario hautement probable, l'imposition de droits de douane généralisés à un large groupe de partenaires commerciaux menace de freiner la croissance mondiale et de faire grimper les prix pour les consommateurs et les entreprises. Bien que l'ampleur des prélèvements soit moindre que prévu initialement, le taux tarifaire effectif aux États-Unis reste à son plus haut niveau depuis près d'un siècle. Dans ce contexte, les ménages réduisent leurs dépenses en raison de la perspective d'une hausse des prix et des inquiétudes liées à leur situation financière, tandis que les craintes persistantes des entreprises se traduisent par un affaiblissement des plans d'investissement et d'embauche. Sur le plan politique, en particulier aux États-Unis, l'incertitude budgétaire pourrait se manifester à nouveau sous la forme d'une augmentation des primes de terme et d'un resserrement des conditions financières, tandis que les politiques commerciales et d'immigration pourraient exercer des effets plus contraignants sur l'offre de main-d'œuvre et les décisions d'investissement. Les pressions sur les prix persistent, tandis que l'impact différé (et non évité) des nouvelles taxes ajoute à la poussée inflationniste. Cela maintient l'inflation bien au-dessus de l'objectif et incite la Réserve fédérale à rester restrictive plus longtemps que ne le prévoient actuellement les marchés.

Scénario 2 | Atterrissage en douceur

Probabilité 25 %

Le consensus pour les 12 à 18 prochains mois reste celui d'un « atterrissage en douceur », un scénario dit « boucles d'or » caractérisé par une croissance saine et tendancielle, une modération des pressions sur les prix vers l'objectif de 2 % et de multiples baisses de taux par les banques centrales. Les investisseurs semblent rassurés par la perspective d'un ralentissement de la croissance suffisant pour inciter la Réserve fédérale à assouplir sa politique monétaire, sans pour autant plonger la première économie mondiale dans une récession pure et simple.

Scénario 3 | Élan de productivité

Probabilité 15 %

Dans ce scénario optimiste, les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA) stimulent la productivité (et donc la croissance) sans exercer de pressions à la hausse sur l'inflation, créant ainsi un environnement de « croissance désinflationniste » qui permet à la Réserve fédérale de reprendre sa campagne d'assouplissement. En effet, un choc de productivité est unanimement considéré comme favorable à la Réserve fédérale. Alors que l'inflation recule et renforce les arguments en faveur d'une politique monétaire plus accommodante, la réduction de l'offre de main-d'œuvre maintient le taux de chômage à un niveau relativement modéré. De plus, les gains de productivité se répercutent plus largement à travers le monde, les investissements technologiques soutenus et la hausse des cours boursiers venant soutenir la croissance mondiale.

Scénario 4 | Récession

Probabilité 10 %

Si la probabilité d'une récession s'est éloignée parallèlement à la réduction significative des droits de douane par rapport aux niveaux proposés lors du Jour de la Libération, des vents contraires importants persistent et pourraient exercer une pression à la baisse sur l'économie. Sur le front commercial, si les négociations et les accords commerciaux ont apporté une relative stabilité en 2025, l'orientation de la politique reste floue, avec la décision attendue de la Cour suprême sur les nouveaux droits de douane, la révision de l'accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) en 2026 et les délibérations non résolues entre les États-Unis et la Chine qui pourraient peser sur l'activité. Dans le pire des scénarios de guerre commerciale, si les États-Unis augmentaient les droits de douane à l'importation au-delà des niveaux prévus par l'accord commercial, si les renégociations de l'USMCA échouaient ou si les économies avancées ripostaient par des mesures de rétorsion, une guerre commerciale totale s'ensuivrait et se propagerait à travers le monde, avec des droits de douane généralisés poussant l'économie vers une récession. Parallèlement, un effondrement du commerce de l'IA entraînant une forte baisse des marchés boursiers pourrait conduire à un ralentissement brutal (voire à une contraction) des dépenses des ménages et des dépenses d'investissement, et par extension, de la croissance du PIB.

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 projections générales du marché 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 considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	27 FÉV. 2026	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ	RÉCESSION
PROBABILITÉ		50 %	25 %	15 %	10 %
CROISSANCE DU PIB					
Monde	3,00 %	2,50 %	3,00 %	3,50 %	2,00 %
États-Unis	2,40 %	1,50 %	2,00 %	3,00 %	-1,00 %
Canada	1,20 %	1,00 %	1,50 %	2,50 %	-1,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
États-Unis	2,40 %	3,00 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
Canada	2,30 %	2,50 %	2,25 %	2,00 %	2,00 %
TAUX COURT TERME					
Réserve fédérale	3,75 %	3,75 %	3,25 %	3,00 %	2,50 %
Banque du Canada	2,25 %	2,50 %	2,25 %	2,25 %	2,00 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement des États-Unis	3,94 %	4,50 %	4,00 %	3,75 %	3,00 %
Gouvernement du Canada	3,13 %	3,75 %	3,00 %	3,00 %	2,75 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	318	270	315	350	250
Canada	1977	1750	1950	2100	1450
EAE0	184	155	180	200	140
ME	89	80	90	95	70
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	21,6X	21,0X	23,0X	24,0X	18,5X
Canada	17,4X	16,5X	17,5X	18,5X	14,0X
EAE0	17,2X	16,0X	18,0X	19,0X	14,0X
ME	18,2X	15,0X	18,5X	19,5X	12,0X
DEVISES					
EUR/USD	1,18	1,15	1,20	1,20	1,00
CAD/USD	0,73	0,70	0,73	0,75	0,65
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	67,02	60,00	65,00	70,00	50,00
Or (USD/oz)	5247,90	4000,00	4500,00	4300,00	4800,00

Source : Fiera Capital, au 27 février 2026

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 projections générales du marché 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 considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Stratégie du portefeuille



Matrice des rendements prévus (USD)

SCÉNARIOS	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ	RÉCESSION
PROBABILITÉ	50 %	25 %	15 %	10 %
REVENU TRADITIONNEL				
Marché monétaire	3,8 %	3,5 %	3,4 %	3,1 %
Obligations américaines de qualité supérieure	-2,8 %	0,2 %	1,7 %	6,2 %
REVENU NON TRADITIONNEL				
Crédit diversifié	6,5 %	7,0 %	7,0 %	5,0 %
Immobilier diversifié	7,0 %	7,5 %	8,0 %	6,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE				
Actions américaines	-17,6 %	5,3 %	21,1 %	-32,8 %
Actions internationales	-22,0 %	1,9 %	19,5 %	-38,4 %
Actions des marchés émergents	-25,5 %	3,4 %	15,0 %	-47,8 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	15,0 %	8,0 %

Source : Fiera Capital, au 27 février 2026

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 projections générales du marché 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 considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.



Portefeuilles traditionnels et non traditionnels

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	17,5 %	0,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	17,5 %	+17,5 %
Obligations américaines de qualité supérieure	0,0 %	17,5 %	40,0 %	0,0 %	-17,5 %
REVENU NON TRADITIONNEL	0,0 %	30,0 %	50,0 %	38,5 %	+8,5 %
Crédit diversifié	0,0 %	12,0 %	25,0 %	15,5 %	+3,5 %
Actifs réels diversifiés	0,0 %	18,0 %	40,0 %	23,0 %	+5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	17,5 %	37,5 %	57,5 %	27,5 %	-10,0 %
Actions américaines	5,0 %	12,5 %	30,0 %	12,5 %	0,0 %
Actions internationales	0,0 %	12,5 %	20,0 %	10,0 %	-2,5 %
Actions des marchés émergents	0,0 %	7,5 %	20,0 %	0,0 %	-7,5 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %
Placements privés	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %

Source : Fiera Capital, au 27 février 2026

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. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Nos coordonnées



AMÉRIQUE DU NORD		
<p>Montréal Corporation Fiera Capital</p> <p>1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 Canada</p> <p>T + 1 800 361-3499 (sans frais)</p>	<p>Toronto Corporation Fiera Capital</p> <p>200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) M5J 2J1 Canada</p> <p>T + 1 800 994-9002 (sans frais)</p>	<p>Calgary Corporation Fiera Capital</p> <p>Bow Valley Square Tour 3 255, 5e Avenue Sud-Ouest, bureau 2100 Calgary (Alberta) T2P 3G6 Canada</p> <p>T + 1 403 699-9000</p>
<p>New York Fiera Capital Inc.</p> <p>477 Madison Avenue Suite 720 New York, NY 10022 United States</p> <p>T + 1 212 300-1600</p>	<p>Boston Fiera Capital Inc.</p> <p>200 State Street Suite 405 Boston, MA 02109 United States</p> <p>T + 1 857 264-4900</p>	<p>Dayton Fiera Capital Inc.</p> <p>10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, OH 45342 United States</p> <p>T + 1 937 847-9100</p>
EUROPE		
<p>Londres Fiera Capital (UK) Limited</p> <p>3rd Floor Queensberry House 3 Old Burlington Street London, W1S 3AE United Kingdom</p> <p>T + 44 20 7518 2100</p>	<p>La Haye Fiera Capital (Germany) GmbH, Netherlands Branch</p> <p>Red Elephant Building Bureau 1.56 Zuid-Hollandlaan 7 2596 AL, La Haye Pays-Bas</p>	<p>Francfort Fiera Capital (Germany) GmbH</p> <p>Neue Rothofstraße 13-19 60313, Francfort-sur-le-Main Allemagne</p> <p>T + 49 69 9202 0750</p>
<p>Zurich Fiera Capital (Switzerland) Sàrl</p> <p>Office 412, Headsquarter Stockerstrasse 33 8002 Zurich Switzerland</p>	<p>Isle of Man Fiera Capital (IOM) Limited</p> <p>6th Floor, Bubble at Clinch's Lord Street, Douglas Isle of Man, IM1 4LN</p> <p>T + 44 1624 640200</p>	<p>Abou Dabi Fiera Capital (UK) Limited</p> <p>Suite 205, Floor 15 Al Sarab Tower, ADGM Square Al Maryah Island Abu Dhabi, United Arab Emirates</p>
ASIE		
<p>Hong Kong Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited</p> <p>Suite 3205 No. 9 Queen's Road Central Hong Kong</p> <p>T + 852 3713 4800</p>	<p>Singapour Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.</p> <p>6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986</p>	<p>Tokyo Fiera Capital (Asia) Japan Limited</p> <p>xLink Marunouchi Park Building 8F 2 -6-1 Marunouchi, Chiyoda City Tokyo 100-6990, Japan</p> <p>T + 852 3713-4800</p>

Renseignements importants

Fiera Capital Corporation (« Fiera Capital ») est une société mondiale indépendante de gestion d'actifs cotée à la Bourse de Toronto (symbole FSZ) qui offre des solutions multiactifs personnalisés sur les marchés publics et privés. Aux États-Unis, les services de conseils en placement ne sont offerts que par l'intermédiaire des sociétés affiliées de Fiera Capital qui sont inscrites auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC ») ou qui exercent leurs activités en vertu d'une dispense applicable. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.

Le présent document est confidentiel et destiné uniquement au destinataire. Il ne peut être transmis, reproduit ou distribué sans permission. Aucun renseignement contenu dans ce document ne doit être considéré comme une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de placements, et ne constitue en aucun cas un conseil juridique, fiscal, comptable ou de placement. Les services sont offerts uniquement aux investisseurs qualifiés et conformément aux lois et aux règlements applicables dans chaque territoire pertinent. Les renseignements sont considérés comme exacts à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis; aucune garantie n'est fournie et Fiera Capital et ses sociétés affiliées déclinent toute responsabilité quant à leur utilisation.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tout placement comporte un risque inhérent de perte. Les rendements ciblés sont ambitieux, prospectifs et ne représentent pas un rendement réel. Il n'y a aucune garantie que de tels rendements seront atteints, et les résultats réels peuvent varier considérablement. Les mesures (p. ex., les expositions, les ratios et les caractéristiques) sont à titre de référence seulement et peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents. Des mesures différentes peuvent mener à des conclusions très différentes; les placements précis mentionnés sont fournis à titre indicatif seulement et peuvent ne pas représenter l'ensemble du portefeuille, les placements passés ou futurs. Les indices ne sont pas gérés, on ne peut pas y investir, et ne tiennent pas compte des frais ou des charges. Les comparaisons avec les indices sont fournies à titre indicatif, et les positions du portefeuille peuvent différer considérablement de celles de tout indice. Toutes les stratégies de placements comportent des risques, notamment des risques liés au marché, à l'économie, aux finances, à l'exploitation, à la liquidité, à l'évaluation et à la réglementation. Certaines stratégies peuvent avoir recours à l'effet de levier, à des produits dérivés ou à des placements concentrés, ce qui peut accroître la volatilité et le risque de perte. Aucune stratégie, approche de diversification ou technique de gestion du risque ne peut éliminer le risque ou garantir les rendements dans toutes les conjonctures de marché. Les investisseurs devraient examiner les documents constitutifs pertinents et consulter leurs propres conseillers avant de prendre des décisions de placement.

Les objectifs, engagements ou initiatives liées aux facteurs ESG (environnement, social, de gouvernance) ou à l'impact mentionnés dans le présent document sont volontaires, peuvent ne pas s'appliquer uniformément à toutes les stratégies et peuvent être modifiés ou abandonnés à la discrétion de Fiera Capital. Les processus liés aux facteurs ESG ne garantissent pas de résultats de placement précis.

CE DOCUMENT EST PUBLIÉ PAR : Marchés mondiaux d'Abu

Dhabi : Fiera Capital (UK) Limited qui est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority; **Îles Caïmans** : Fiera Capital (Asie), L.P. qui est réglementée par la Cayman Islands Monetary Authority;

Espace économique européen (EEE) : Fiera Capital (Germany) GmbH, qui est autorisée et réglementée par la Bundesanstalt für

Finanzdienstleistungsaufsicht; **Hong Kong** : Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited, qui est réglementée par la Securities & Futures Commission of Hong Kong; **Singapour** : Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. qui est réglementée par l'autorité monétaire de Singapour;

Royaume-Uni : Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Real Estate UK, qui sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority;

États-Unis : Fiera Capital Inc., Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Comox Partners Inc. sont inscrites à titre de conseillers en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC).

Vous trouverez d'autres renseignements sur l'inscription et les permis à l'adresse <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites/>

Version STRFRE005