

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Avril 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

Le premier trimestre s'est terminé dans une ambiance sombre. Les investisseurs sont devenus plus pessimistes, car le conflit entre les États-Unis et l'Iran a intensifié les tensions géopolitiques et entraîné de fortes variations sur les marchés financiers. Dans ce climat incertain, les marchés boursiers et obligataires ont tous subi des pertes durant le mois de mars. Pourtant, un rebond remarquable a eu lieu en fin de période, porté par des spéculations sur une possible résolution entre les États-Unis et l'Iran, ce qui a encouragé les placements dans des actifs risqués. Pour que ce regain d'optimisme se maintienne, les investisseurs auront besoin de davantage de certitudes sur le processus de désescalade, notamment concernant la réouverture du détroit d'Ormuz.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 MARS 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS				
VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)				
S&P 500	6529	-5,09 %	-4,63 %	16,33 %
S&P/TSX	32768	-4,58 %	3,33 %	31,51 %
MSCI EAEO	2839	-10,73 %	-1,87 %	18,24 %
MSCI Marchés émergents	1397	-13,26 %	-0,51 %	26,86 %
REVENU FIXE (%)				
VARIATION EN POINT DE BASE				
Obligations É,-U, à 10 ans	4,32	37,9	15,0	11,1
Obligations É,-U, à 2 ans	3,79	41,8	32,0	-9,0
Obligations CA à 10 ans	3,47	34,6	4,0	50,5
Obligations CA à 2 ans	2,82	43,1	23,6	36,7
DEVISES				
VARIATION DU TAUX				
CAD/USD	0,72	-1,98 %	-1,37 %	3,40 %
EUR/USD	1,16	-2,19 %	-1,64 %	6,81 %
USD/JPY	158,72	1,71 %	1,28 %	5,84 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
VARIATION DU PRIX				
Pétrole WTI (USD/baril)	101,38	51,27 %	76,56 %	41,83 %
Cuivre (USD/livre)	5,61	-6,50 %	-1,20 %	11,52 %
Or (USD/once)	4647,60	-11,44 %	7,06 %	48,83 %

Les marchés boursiers mondiaux ont reculé en mars, l'indice MSCI All Country World ayant chuté de 7,4 %, les investisseurs s'inquiétant de plus en plus d'une guerre prolongée au Moyen-Orient qui risque de paralyser l'économie mondiale. Le S&P 500 (-5,1 %) a enregistré sa pire perte mensuelle depuis un an. Le S&P/TSX (-4,6 %) a également reculé. Alors que le secteur énergétique, qui pèse lourd dans l'indice (+7,5 %), a tenu bon, les actions aurifères (-17,9 %) ont chuté et ont pesé sur la performance. Par ailleurs, l'indice MSCI EAFE (-10,7 %) a enregistré sa plus forte baisse mensuelle depuis 2022, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents (-13,3 %) a affiché sa plus forte perte mensuelle en six ans.

Les marchés obligataires n'ont pas réussi à jouer leur rôle traditionnel de valeur refuge et ont pratiquement effacé tous leurs gains enregistrés depuis le début de l'année. Les rendements obligataires mondiaux ont globalement augmenté, les grandes banques centrales ayant anéanti les espoirs, autrefois largement répandus, d'un assouplissement de la politique monétaire, compte tenu de la dernière flambée des prix du pétrole qui risque d'attiser l'inflation. Cela a entraîné une forte réévaluation, les investisseurs revoyant à la baisse leurs anticipations concernant les baisses de taux des banques centrales cette année. Les courbes de rendement se sont aplaties dans un contexte baissier, la partie courte de la courbe, sensible aux mesures de politique monétaire, ayant progressé davantage que ses contreparties à plus long terme. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a reculé de 1,8 %, tandis que le FTSE Canada Bond Universe a perdu 2,0 %.

Le dollar américain (+2,4 %) a affiché une solide performance, les investisseurs inquiets ayant cherché refuge dans un contexte marqué par une grande incertitude, tandis que la hausse des rendements des bons du Trésor a également soutenu le billet vert. Le dollar canadien (-2,0 %), l'euro (-2,2 %), la livre sterling (-1,9 %) et le yen (-1,7 %) se sont tous affaiblis face à un dollar globalement plus fort le mois dernier.

Enfin, le pétrole (+51,3 %) a bondi en raison des tensions persistantes au Moyen-Orient et des perturbations de l'approvisionnement dans le détroit d'Ormuz, par lequel transitent chaque jour environ 20 % de l'approvisionnement mondial. À l'inverse, l'or (-11,4 %) a inversé la tendance, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs anticipations de baisses de taux de la Réserve fédérale cette année. Cela a entraîné une hausse des rendements des bons du Trésor et du dollar américain, deux facteurs défavorables au métal précieux.

Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.

Aperçu économique

États-Unis

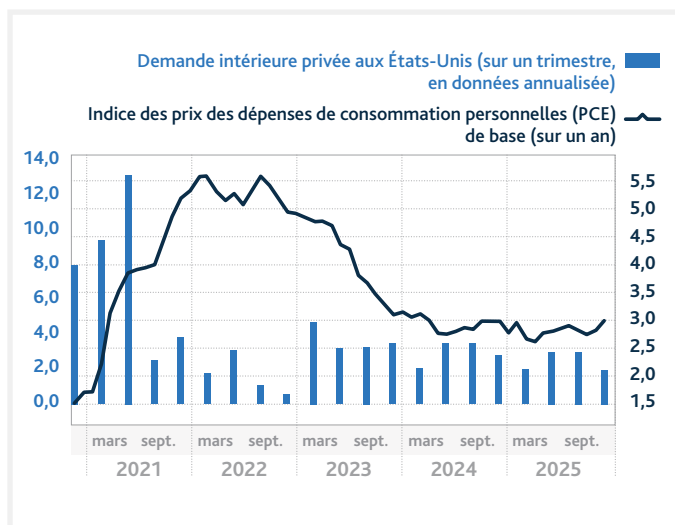
L'inflation avait déjà augmenté avant l'aggravation du conflit au Moyen-Orient et la hausse des prix du pétrole. L'indicateur principal de la Réserve fédérale, l'indice des prix PCE, est resté stable à 3,0 % sur un an au début de l'année. Avec la possibilité que le conflit dure et maintienne les prix du pétrole élevés, le risque de stagflation, c'est-à-dire une croissance ralentie et une inflation accrue, est devenu plus important. Cela signifie que la banque centrale pourrait choisir de maintenir ses taux d'intérêt inchangés en attendant plus de visibilité. Le président Powell a indiqué que les autorités surveillent attentivement les risques d'inflation après avoir été plusieurs années en dessous de leur cible, et souhaitent évaluer l'impact final des droits de douane. La montée rapide des prix de l'énergie et l'effet persistant des droits de douane incitent la Réserve fédérale à se montrer prudente sur la suite de sa politique de taux.

Mondial

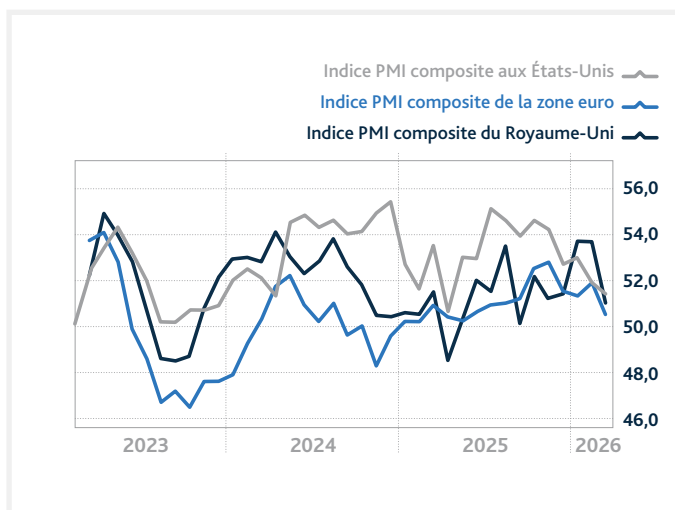
Les récents indicateurs PMI soulignent un risque potentiel de stagflation, révélant que le conflit au Moyen-Orient freine la croissance et augmente la pression sur les prix. Aux États-Unis, le secteur manufacturier ainsi que celui des services ont affiché leur niveau le plus faible en un an en mars, alors que l'indice des prix payés a atteint son sommet depuis mai dernier. Les entreprises rapportent qu'elles répercutent la hausse des coûts à leurs clients, et l'enquête montre la plus forte progression des prix de vente observée depuis trois ans. Dans la zone euro et au Royaume-Uni, l'activité du secteur privé demeure stable, mais une accélération marquée de l'inflation des prix d'achat et des prix de vente est constatée. Si le détroit d'Ormuz reste fermé, les conséquences sur l'offre et l'inflation vont continuer de s'intensifier. Face à cette situation, les banques centrales restent vigilantes et maintiennent une politique restrictive pour équilibrer inflation et croissance modérée.

Chine

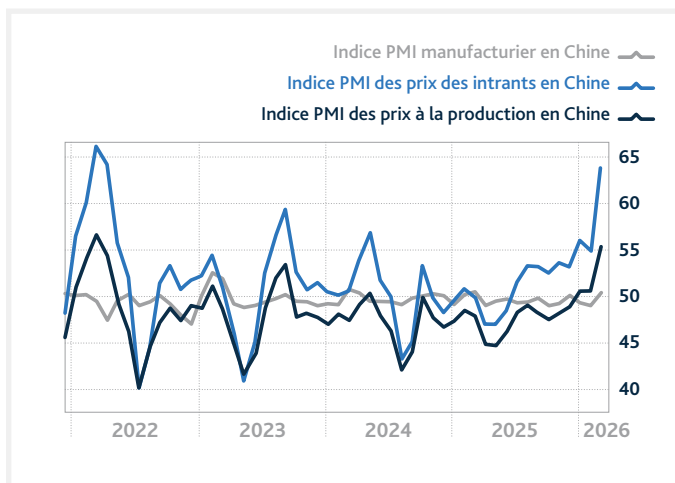
Les derniers indices des directeurs d'achat (PMI) montrent que les usines chinoises sont confrontées à une forte hausse du coût des intrants, reflétant l'un des premiers effets concrets du conflit au Moyen-Orient sur leurs revenus. Pour la première fois cette année, le PMI officiel du secteur manufacturier enregistre une reprise, mais celle-ci s'accompagne d'une nette augmentation des coûts, illustrant comment les retombées économiques du conflit se diffusent. Les entreprises chinoises font actuellement face à la plus importante hausse des coûts des matières premières et des prix à la production depuis près de quatre ans. Pourtant, les perspectives restent floues, notamment à cause d'une demande intérieure réduite et des incertitudes concernant les droits de douane américains. L'aggravation de la crise entre les États-Unis et l'Iran, ainsi qu'un risque persistant d'augmentation des prix, pourraient affecter davantage l'activité économique dans les prochains mois. Dans ce contexte complexe pour la deuxième économie mondiale, l'enquête auprès des sociétés met en avant l'urgence d'un soutien politique rapide pour restaurer la confiance et stimuler la croissance économique.



Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.



Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.



Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.

Scénarios économiques



Scénario principal | Stagflation

Probabilité 55 %

Dans ce scénario hautement probable, l'imposition de droits de douane généralisés à un large éventail de partenaires commerciaux menace de freiner la croissance mondiale et de faire grimper les prix pour les consommateurs et les entreprises. Ces vents contraires à la stagflation sont amplifiés par le conflit au Moyen-Orient et ont accru le risque d'un choc d'offre lié au pétrole. Sur le plan commercial, bien que l'ampleur des droits soit inférieure à ce qui avait été initialement proposé, le taux effectif des droits de douane aux États-Unis reste à son plus haut niveau depuis près d'un siècle. Dans ce contexte, les ménages restreignent leurs dépenses face à la perspective d'une hausse des prix et aux inquiétudes concernant leur situation financière, tandis que l'angoisse persistante des entreprises se traduit par un affaiblissement des plans d'investissement et d'embauche. Parallèlement, les répercussions de la flambée des prix du pétrole menacent d'attiser une inflation déjà élevée et d'étouffer la croissance. Si l'on espère un cessez-le-feu rapide permettant la reprise des flux énergétiques, les effets sur l'inflation risquent d'être plus durables. Cela maintiendra les prix durablement au-dessus des niveaux d'avant le conflit – avec des répercussions significatives sur l'inflation (hausse), les taux d'intérêt (hausse) et la croissance mondiale (baisse) – créant un environnement de « stagflation ».

Scénario 2 | Atterrissage en douceur

Probabilité 15 %

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 15 %

Si le risque demeure que des droits de douane généralisés freinent la croissance mondiale, l'escalade du conflit au Moyen-Orient a accru les risques de récession, avec la possibilité qu'un choc d'offre lié à la hausse des prix du pétrole se transforme en choc de demande et entraîne une contraction de la croissance économique. En effet, ce choc énergétique est particulièrement malvenu pour les entreprises et les ménages qui s'adaptent déjà à la hausse des coûts liée aux droits de douane. Sur le plan commercial, si les négociations et les accords commerciaux ont apporté une relative stabilité, l'orientation politique et le régime tarifaire à long terme restent flous. Les droits de douane au titre de l'article 122, qui ont remplacé les droits de douane IEEPA du président Trump, expirent après 150 jours, l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) est en cours de révision et les délibérations entre les États-Unis et la Chine restent en suspens – autant de facteurs susceptibles de freiner l'activité. Sur le plan géopolitique, le scénario le plus pessimiste implique un conflit prolongé entraînant une perturbation durable des flux énergétiques mondiaux. Une perturbation durable de l'approvisionnement ferait grimper les prix du pétrole à des niveaux sans précédent, avoisinant les 150 dollars le baril. Cela freinerait sans aucun doute la croissance mondiale et alimenterait une nouvelle accélération des anticipations d'inflation.

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	31 MARS 2026	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ	RÉCESSION
PROBABILITÉ		55 %	15 %	15 %	15 %
CROISSANCE DU PIB					
Monde	3,00 %	2,50 %	3,00 %	3,50 %	2,00 %
États-Unis	2,20 %	1,50 %	2,00 %	3,00 %	-1,00 %
Canada	1,50 %	1,00 %	1,50 %	2,50 %	-1,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
États-Unis	2,40 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
Canada	1,80 %	3,00 %	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	4,32 %	5,00 %	4,00 %	3,75 %	3,00 %
Gouvernement du Canada	3,47 %	4,00 %	3,00 %	3,00 %	2,75 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	321	270	320	350	250
Canada	2008	1800	2000	2100	1450
EAE0	184	155	180	190	140
ME	122	110	120	125	70
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	20,4X	20,0X	23,0X	24,0X	18,5X
Canada	16,3X	16,0X	17,5X	18,5X	14,0X
EAE0	15,4X	15,0X	18,0X	19,0X	14,0X
ME	11,5X	11,0X	13,0X	14,0X	12,0X
DEVISES					
EUR/USD	1,16	1,15	1,20	1,20	1,00
CAD/USD	0,72	0,72	0,74	0,75	0,65
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	101,38	80,00	65,00	70,00	90,00
Or (USD/oz)	4647,60	4000,00	4500,00	4600,00	4800,00

Source : Fiera Capital, au 31 mars 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	55 %	15 %	15 %	15 %
REVENU TRADITIONNEL				
Marché monétaire	3,8 %	3,5 %	3,4 %	3,1 %
Obligations américaines de qualité supérieure	-4,0 %	1,4 %	2,9 %	7,4 %
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	-17,3 %	12,7 %	28,7 %	-29,2 %
Actions internationales	-18,1 %	14,1 %	27,2 %	-31,0 %
Actions des marchés émergents	-13,4 %	11,7 %	25,3 %	-39,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	15,0 %	8,0 %

Source : Fiera Capital, au 31 mars 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 31 mars 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		MOYEN-ORIENT
<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>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>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>
<p>Zurich Fiera Capital (Switzerland) Sàrl</p> <p>Office 412, Headquarter 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>	
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