

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Mai 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 avril, les investisseurs ont gardé leur confiance malgré l'instabilité géopolitique qui a ravivé la menace de stagflation. Les marchés ont été perturbés par une série d'informations liées à la situation au Moyen-Orient, affectant les prévisions sur l'énergie, l'inflation et la croissance. Pourtant, l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle et les résultats positifs des grandes entreprises technologiques ont permis aux marchés boursiers d'atteindre des records historiques. Cependant, la fermeture prolongée du détroit d'Ormuz a fortement impacté les flux mondiaux d'énergie, déclenchant une crise et renouvelant les inquiétudes concernant la baisse de la demande et l'affaiblissement de la croissance mondiale.

| REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS | | | | |
|--|---------------|---------|---------|---------|
| | 30 AVRIL 2026 | 1 MOIS | AÀJ | 1 AN |
| MARCHÉS BOURSIERS | | | | |
| VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE) | | | | |
| S&P 500 | 7209 | 10,42 % | 5,31 % | 29,45 % |
| S&P/TSX | 33964 | 3,65 % | 7,10 % | 36,72 % |
| MSCI EAEO | 3039 | 7,05 % | 5,04 % | 21,50 % |
| MSCI Marchés émergents | 1600 | 14,53 % | 13,95 % | 43,80 % |
| REVENU FIXE (%) | | | | |
| VARIATION EN POINT DE BASE | | | | |
| Obligations É,-U, à 10 ans | 4,37 | 5,4 | 20,4 | 20,9 |
| Obligations É,-U, à 2 ans | 3,87 | 7,6 | 39,6 | 26,6 |
| Obligations CA à 10 ans | 3,54 | 7,0 | 11,0 | 45,2 |
| Obligations CA à 2 ans | 2,95 | 12,5 | 36,1 | 47,1 |
| DEVISES | | | | |
| VARIATION DU TAUX | | | | |
| CAD/USD | 0,74 | 2,46 % | 1,06 % | 1,60 % |
| EUR/USD | 1,17 | 1,54 % | -0,13 % | 3,56 % |
| USD/JPY | 156,59 | -1,34 % | -0,08 % | 9,45 % |
| MATIÈRES PREMIÈRES | | | | |
| VARIATION DU PRIX | | | | |
| Pétrole WTI (USD/baril) | 105,07 | 3,64 % | 82,99 % | 80,50 % |
| Cuivre (USD/livre) | 5,93 | 5,56 % | 4,29 % | 29,96 % |
| Or (USD/once) | 4629,60 | -0,39 % | 6,65 % | 39,48 % |

Source : Bloomberg, au 30 avril 2026.

Les marchés boursiers mondiaux (+10,0 %) ont connu une forte hausse en avril. Le S&P 500 (+10,4 %) a enregistré son meilleur rendement mensuel depuis novembre 2020. Toutefois, les gains ont été modestes – le groupe de titres surnommé les « Magnificent 7 » (+14,9 %) ayant largement contribué à cette progression –, tandis que l'indice pondéré de manière égale n'a progressé que de 5,9 %. Le S&P/TSX (+3,6 %) a sous-performé en raison des rendements relativement modérés des secteurs de l'or (-6,0 %) et de l'énergie (+1,9 %), qui pèsent lourdement dans l'indice. Cela a compensé un gain respectable dans le secteur financier (+10,1 %). Par ailleurs, l'indice MSCI EAFE (+7,0 %) a connu un mois correct, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents (+14,5 %) a mené la charge mondiale, porté par la remontée des actions des fabricants de puces électroniques asiatiques.

Les marchés obligataires sont restés presque inchangés. Les rendements mondiaux se sont inscrits à la hausse après de nombreux discours optimistes des banques centrales. La persistance des tensions au Moyen-Orient et le blocage d'une route maritime clé ont fait grimper les prix du pétrole, ravivant ainsi les inquiétudes liées à l'inflation. En conséquence, les investisseurs ont revu leurs anticipations sur la politique monétaire : ils s'attendent désormais à ce que la Réserve fédérale ne baisse pas ses taux cette année et envisagent même une possible hausse des taux en 2027. Par ailleurs, les marchés prévoient plus de deux hausses de taux de la Banque du Canada avant la fin de l'année. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond et l'indice FTSE Canada Bond Universe n'ont augmenté que de 0,1 %.

Le dollar américain (-1,9 %) a reculé face à toutes les autres devises du G10. Alors que l'amélioration de l'appétit pour le risque a réduit la demande pour cette devise refuge, les commentaires relativement bellicistes de la Banque du Japon, de la Banque centrale européenne, de la Banque d'Angleterre et de la Banque du Canada ont incité les négociateurs à se préparer à des hausses de taux en 2026. Le yen (+1,4 %), l'euro (+1,5 %), la livre sterling (+2,8 %) et le dollar canadien (+2,5 %) ont tous enregistré des gains notables le mois dernier.

Enfin, le prix du pétrole a progressé en raison des inquiétudes persistantes concernant l'approvisionnement, l'impasse dans les négociations entre les États-Unis et l'Iran ayant prolongé la fermeture quasi totale du détroit d'Ormuz. À l'inverse, l'or a légèrement reculé, la crise d'approvisionnement ayant accentué les risques d'inflation, anéanti les espoirs de baisse des taux d'intérêt et réduit l'attrait de ce métal précieux qui ne rapporte aucun rendement.

Aperçu économique



Mondial

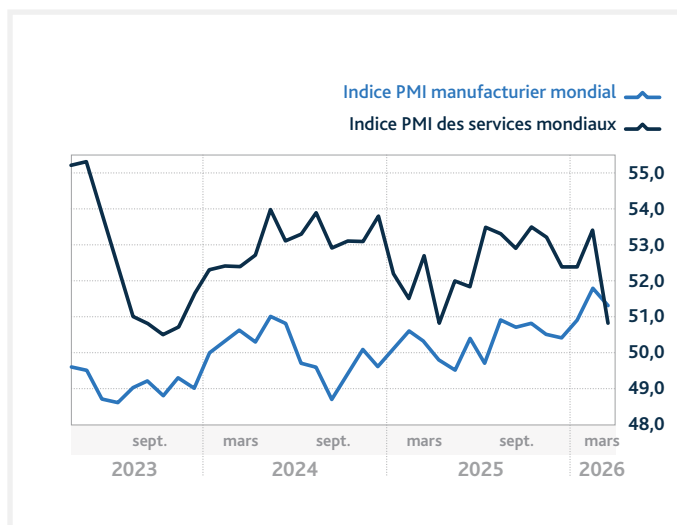
En avril, les indices PMI des économies développées ont fait apparaître des signes de stagflation, alors que l'incertitude liée au conflit prolongé au Moyen-Orient affectait entreprises et consommateurs. Les enquêtes montrent que l'économie mondiale demeure vulnérable, tandis que les pressions inflationnistes se renforcent. Pour anticiper une hausse des prix et d'éventuelles pénuries d'approvisionnement, les entreprises ont ajusté leurs commandes, mais l'activité du secteur des services reste modérée, car la crainte d'une inflation accrue érode la confiance des consommateurs. Par ailleurs, les tensions sur les prix atteignent leur niveau le plus haut depuis le choc inflationniste de 2022, avec une intensification globale de l'inflation. Même si le sommet des tensions entre les États-Unis et l'Iran semble passé grâce à des rumeurs de cessez-le-feu, leurs conséquences pourraient déjà être ressenties. Dans ce contexte, la hausse attendue de l'inflation risque de réduire le pouvoir d'achat des ménages, tandis que les entreprises demeurent prudentes dans leurs investissements et recrutements. De plus, les politiques monétaires restent strictes, ce qui nous amène à prévoir un ralentissement de la croissance mondiale dans l'année à venir.

Amérique du Nord

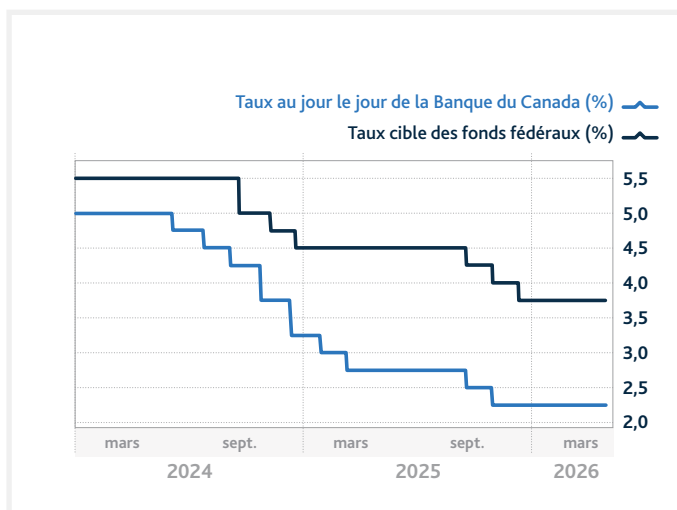
En avril, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont adopté une position généralement restrictive face à l'augmentation des risques d'inflation. La Fed a montré un désaccord croissant parmi ses membres, trois d'entre eux s'opposant au maintien d'une politique accommodante. Le président Powell a souligné que le comité se dirigeait vers une posture plus neutre, estimant que le statu quo semblait désormais approprié. En parallèle, la Banque du Canada a exprimé des réserves concernant la prochaine révision de l'accord commercial nord-américain et la situation au Moyen-Orient, laissant ouverte la possibilité d'un changement de taux dans un sens ou dans l'autre. Cependant, le gouverneur Macklem a indiqué que des ajustements plus importants pourraient être nécessaires, envisageant même « plusieurs hausses consécutives du taux directeur » si les prix du pétrole restaient élevés sur la durée.

International

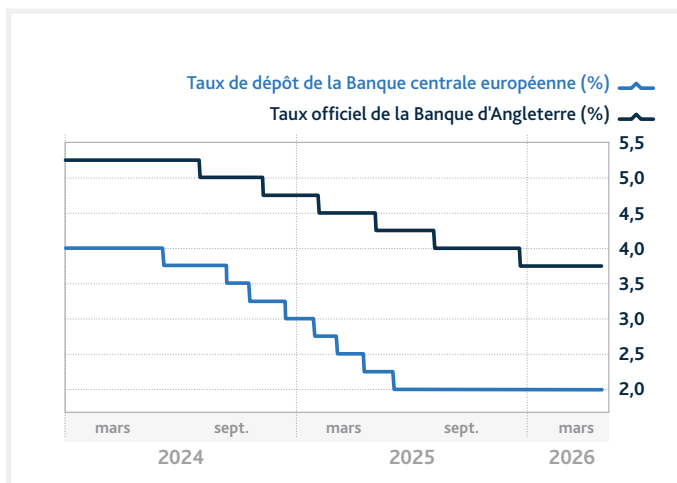
En avril, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont choisi de ne pas modifier leurs politiques, tout en affirmant leur volonté d'agir si l'inflation continuait à progresser. Du côté de la BCE, de nombreux responsables s'accordent sur la nécessité d'une intervention, et la présidente Lagarde a évoqué une possible augmentation des taux lors de la réunion prévue en juin. La Banque d'Angleterre reste également prudente, maintenant ses taux inchangés ; le gouverneur Bailey considère cette décision comme « raisonnable », mais il n'exclut pas une hausse si les problèmes liés à l'énergie persistent. En raison de l'instabilité liée au conflit au Moyen-Orient, la Banque d'Angleterre a abandonné ses projections habituelles et proposé différents scénarios sur l'évolution de l'énergie, de l'inflation et de l'économie, en précisant les conséquences possibles pour le taux directeur. Ces scénarios vont d'un statu quo à un resserrement pouvant atteindre 150 points de base dans l'année à venir.



Source : Bloomberg, au 30 avril 2026.



Source : Bloomberg, au 30 avril 2026.



Source : Bloomberg, au 30 avril 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 | 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.

Scénario 4 | 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.

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 | 30 AVRIL 2026 | STAGFLATION | ATTERRISSAGE EN DOUCEUR | RÉCESSION | ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ |
|---|------------------|-------------|----------------------------|-------------|-------------------------|
| PROBABILITÉ | | 55 % | 15 % | 15 % | 15 % |
| CROISSANCE DU PIB | | | | | |
| Monde | 3,00 % | 2,50 % | 3,00 % | 2,00 % | 3,50 % |
| États-Unis | 2,20 % | 1,50 % | 2,00 % | -1,00 % | 3,00 % |
| Canada | 1,50 % | 1,00 % | 1,50 % | -1,50 % | 2,50 % |
| INFLATION (GLOBALE SUR UN AN) | | | | | |
| États-Unis | 3,30 % | 3,50 % | 2,50 % | 2,00 % | 2,00 % |
| Canada | 2,40 % | 3,00 % | 2,25 % | 2,00 % | 2,00 % |
| TAUX COURT TERME | | | | | |
| Réserve fédérale | 3,75 % | 3,75 % | 3,25 % | 2,50 % | 3,00 % |
| Banque du Canada | 2,25 % | 2,50 % | 2,25 % | 2,00 % | 2,25 % |
| TAUX 10 ANS | | | | | |
| Gouvernement des États-Unis | 4,37 % | 5,00 % | 4,00 % | 3,00 % | 3,75 % |
| Gouvernement du Canada | 3,54 % | 4,00 % | 3,00 % | 2,75 % | 3,00 % |
| ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS) | | | | | |
| États-Unis | 321 | 270 | 320 | 250 | 350 |
| Canada | 2008 | 1800 | 2000 | 1450 | 2100 |
| EAE0 | 189 | 155 | 180 | 140 | 190 |
| ME | 133 | 110 | 120 | 70 | 125 |
| COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS) | | | | | |
| États-Unis | 22,5X | 20,0X | 23,0X | 18,5X | 24,0X |
| Canada | 16,9X | 16,0X | 17,5X | 14,0X | 18,5X |
| EAE0 | 16,1X | 15,0X | 18,0X | 14,0X | 19,0X |
| ME | 12,0X | 11,0X | 13,0X | 12,0X | 14,0X |
| DEVISES | | | | | |
| EUR/USD | 1,17 | 1,15 | 1,20 | 1,00 | 1,20 |
| CAD/USD | 0,74 | 0,72 | 0,74 | 0,65 | 0,75 |
| MATIÈRES PREMIÈRES | | | | | |
| Pétrole (WTI, USD/baril) | 105,07 | 80,00 | 65,00 | 90,00 | 70,00 |
| Or (USD/oz) | 4629,60 | 4000,00 | 4500,00 | 4800,00 | 4600,00 |

Source : Fiera Capital, au 30 avril 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 | RÉCESSION | ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ |
|---|-------------|-------------------------|-------------|----------------------|
| PROBABILITÉ | 55 % | 15 % | 15 % | 15 % |
| REVENU TRADITIONNEL | | | | |
| Marché monétaire | 3,8 % | 3,5 % | 3,1 % | 3,4 % |
| Obligations américaines de qualité supérieure | -3,2 % | 2,2 % | 8,2 % | 3,7 % |
| REVENU NON TRADITIONNEL | | | | |
| Crédit diversifié | 6,5 % | 7,0 % | 5,0 % | 7,0 % |
| Immobilier diversifié | 7,0 % | 7,5 % | 6,0 % | 8,0 % |
| APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE | | | | |
| Actions américaines | -25,1 % | 2,1 % | -35,8 % | 16,5 % |
| Actions internationales | -23,5 % | 6,6 % | -35,5 % | 18,8 % |
| Actions des marchés émergents | -24,4 % | -2,5 % | -47,5 % | 9,4 % |
| APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE | | | | |
| Placements privés | 10,0 % | 12,0 % | 8,0 % | 15,0 % |

Source : Fiera Capital, au 30 avril 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 | 0,0 % | 20,0 % | 40,0 % | 20,0 % | 0,0 % |
| Actions internationales | 0,0 % | 12,5 % | 20,0 % | 7,5 % | -5,0 % |
| Actions des marchés émergents | 0,0 % | 5,0 % | 20,0 % | 0,0 % | -5,0 % |
| 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 30 avril 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 personnalisées 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