

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Juin 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 moral des investisseurs s'est considérablement amélioré en mai, l'enthousiasme sans faille suscité par l'essor de l'intelligence artificielle (IA) et les espoirs persistants d'une trêve entre les États-Unis et l'Iran ayant renforcé l'appétit pour le risque. La situation reste toutefois fragile. Le détroit d'Ormuz étant de fait fermé depuis trois mois, les risques de stagflation pèsent lourdement.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	29 MAI 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS				
VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)				
S&P 500	7580	5,15 %	10,73 %	28,22 %
S&P/TSX	34769	2,37 %	9,64 %	32,83 %
MSCI EAEO	3118	2,60 %	7,77 %	19,89 %
MSCI Marchés émergents	1752	9,50 %	24,76 %	51,39 %
REVENU FIXE (%)				
VARIATION EN POINT DE BASE				
Obligations É,-U, à 10 ans	4,44	6,5	26,9	3,5
Obligations É,-U, à 2 ans	4,00	13,5	53,1	10,7
Obligations CA à 10 ans	3,41	-13,0	-2,0	21,3
Obligations CA à 2 ans	2,78	-17,1	19,0	18,6
DEVISES				
VARIATION DU TAUX				
CAD/USD	0,73	-1,53 %	-0,49 %	-0,40 %
EUR/USD	1,17	-0,61 %	-0,74 %	2,75 %
USD/JPY	159,27	1,71 %	1,63 %	10,59 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
VARIATION DU PRIX				
Pétrole WTI (USD/baril)	87,36	-16,86 %	52,14 %	43,71 %
Cuivre (USD/livre)	6,39	7,81 %	12,44 %	36,59 %
Or (USD/once)	4560,50	-1,49 %	5,05 %	38,66 %

Source : Bloomberg, au 29 mai 2026.

Les marchés boursiers mondiaux (+5,0 %) ont atteint un nouveau sommet en mai, portés par la forte hausse des valeurs liées à l'intelligence artificielle et par un optimisme croissant quant à un éventuel cessez-le-feu dans le conflit au Moyen-Orient. Le S&P 500 (+5,1 %) a connu un mois solide, grâce notamment à la surperformance du secteur technologique (+15,9 %). Dans le même temps, l'indice S&P/TSX (+2,4 %) a sous-performé en raison d'un recul du secteur énergétique (-3,1 %), qui pèse lourdement dans l'indice. Ailleurs, l'indice MSCI EAFE (+2,6 %) a connu un mois satisfaisant, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents (+9,5 %) a mené la charge mondiale, porté par des flux continus vers les actions liées à l'essor de l'intelligence artificielle.

Les marchés obligataires ont également affiché des résultats positifs. Aux États-Unis, les rendements des bons du Trésor ont globalement progressé. De plus en plus de responsables de la Réserve fédérale se sont tournés vers une position plus restrictive face à la montée des risques inflationnistes. En réaction, les opérateurs ont anticipé les hausses de taux, le marché s'accordant à considérer que la prochaine décision de la Réserve fédérale serait une hausse des taux. En revanche, les rendements des obligations d'État canadiennes ont légèrement baissé à la suite de données plus faibles que prévu tant sur la croissance que sur l'inflation. Les négociateurs ont donc revu à la baisse leurs anticipations de hausses de taux de la Banque du Canada pour cette année. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond n'a progressé que de 0,3 %, tandis que le FTSE Canada Bond Universe a gagné 1,4 %.

Le dollar américain (+0,9 %) s'est raffermi en mai, tandis que le yen (-1,7 %), l'euro (-0,6 %), la livre sterling (-1,1 %) et le dollar canadien (-1,5 %) ont tous légèrement reculé face à un billet vert plus fort. Concernant ce dernier, le dollar canadien s'est effondré en raison de divergences entre les anticipations de taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, les prévisions d'un resserrement monétaire de la Banque du Canada s'étant quelque peu atténuées face à des paris de plus en plus fermes sur une hausse des taux de la Réserve fédérale.

Enfin, le pétrole (-16,9 %) a reculé à son plus bas niveau depuis un mois, dans un contexte d'optimisme prudent quant à un éventuel accord de paix entre les États-Unis et l'Iran, susceptible de rétablir le trafic dans le détroit d'Ormuz. L'or (-1,5 %) a également légèrement baissé, parallèlement à la hausse mensuelle des rendements des bons du Trésor, qui a réduit l'attrait de ce métal précieux ne rapportant pas d'intérêts.

Aperçu économique

Canada

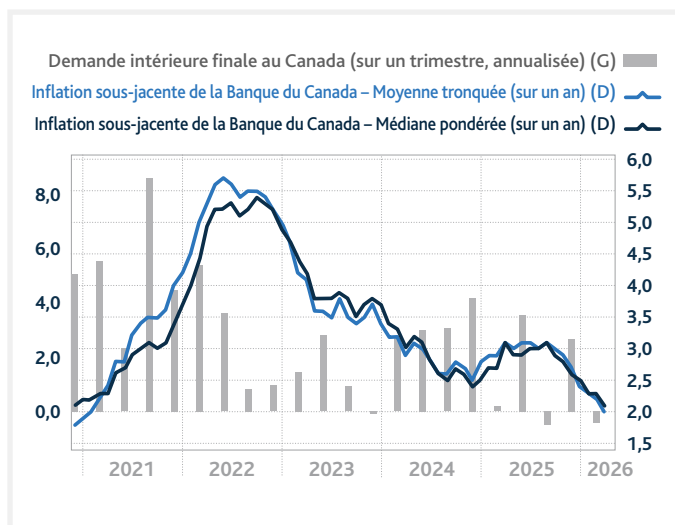
L'économie canadienne a ralenti au premier trimestre, le PIB reculant de 0,1 % en rythme annualisé. Au-delà de la volatilité, la demande intérieure finale a progressé de 1,3 % sur un an, un rythme inférieur à la tendance, indiquant une économie qui fonctionne sous sa capacité. En parallèle, l'inflation globale a atteint 2,8 % en avril, principalement en raison d'une hausse de 28,6 % des prix de l'essence. La bonne nouvelle est que cette poussée des coûts de l'énergie ne s'est pas encore transmise à l'inflation sous-jacente, dont la moyenne des mesures privilégiées par la Banque du Canada est restée stable à 2,1 %. Il faudra toutefois du temps avant que la flambée énergétique s'y répercute, avec le risque que des prix élevés viennent freiner la désinflation. Une inflation sous-jacente modérée pourrait aussi refléter une économie faible et un écart de production croissant, ce qui laisse penser que la Banque du Canada peut rester patiente sur les taux pour l'instant.

États-Unis

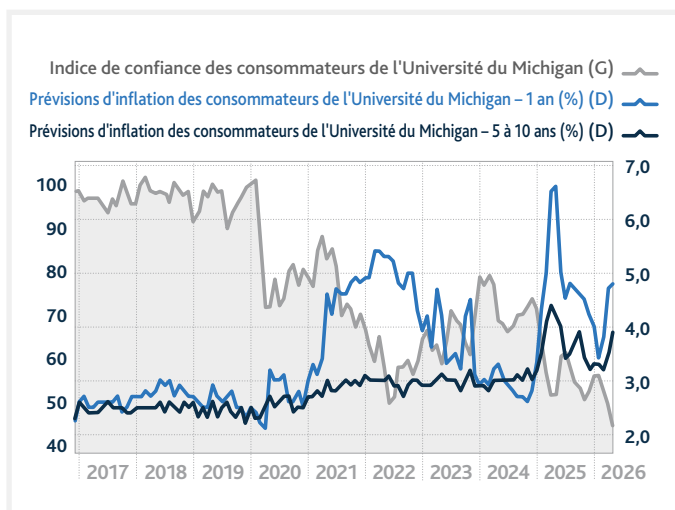
Aux États-Unis, le recul de la confiance des consommateurs et la persistance des pressions inflationnistes dominant. L'enquête de l'Université du Michigan montre une chute de la confiance à un creux historique, sur fond d'inquiétudes liées au conflit entre les États-Unis et l'Iran. Les anticipations d'inflation à un an ont légèrement monté à 4,8 %, et celles à long terme à 3,9 %, signe d'inquiétudes croissantes sur l'ancrage des prix. Les données sur les revenus et dépenses des ménages confirment aussi les difficultés causées par le choc énergétique. Par ailleurs, l'indice PCE de base, mesure privilégiée par la Réserve fédérale, a atteint 3,3 % sur un an en avril, son plus haut niveau depuis trois ans, tandis que les mesures sur trois et six mois s'élevaient toutes deux à 3,8 %. Le risque est qu'un choc d'offre d'abord jugé temporaire devienne une inflation plus persistante et généralisée, compliquant la trajectoire de la politique monétaire.

Mondial

L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) avertit que les perspectives de l'économie mondiale demeurent étroitement liées à l'évolution du conflit au Moyen-Orient, qui freine déjà la croissance et accentue les pressions inflationnistes. Dans un scénario où les perturbations resteraient temporaires, la croissance mondiale ralentirait à 2,8 % en 2026. En revanche, si elles se prolongeaient jusqu'en 2027, elle tomberait à 1,8 %, rapprochant certaines économies de la récession. L'OCDE prévoit également une remontée de l'inflation mondiale à 4,0 % cette année. Dans ce contexte, les autorités économiques font face à des arbitrages de plus en plus complexes. Les gouvernements peuvent atténuer une partie du choc par des mesures budgétaires, mais leur marge de manœuvre demeure limitée par des niveaux d'endettement déjà élevés. De leur côté, les banques centrales doivent trouver un équilibre délicat entre la nécessité de contenir l'inflation et celle d'éviter un affaiblissement excessif de l'activité.



Source : Bloomberg, au 29 mai 2026.



Source : Bloomberg, au 29 mai 2026.

	2025	2026
Croissance		
Monde	3,4 %	2,8 %
États-Unis	2,1 %	2 %
Zone euro	1,4 %	0,8 %
Japon	1,1 %	0,6 %
Inflation		
G20	3,4 %	4 %
États-Unis	2,6 %	3,7 %
Zone euro	2,1 %	2,8 %
Japon	3,2 %	1,8 %

Source : Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)

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	29 MAI 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	3,80 %	3,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
Canada	2,80 %	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	4,44 %	5,00 %	4,00 %	3,00 %	3,75 %
Gouvernement du Canada	3,41 %	4,00 %	3,00 %	2,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	355	300	320	275	350
Canada	2153	1900	2000	1600	2100
EAE0	189	170	180	150	190
ME	134	125	135	100	140
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	21,3X	20,0X	23,0X	18,5X	24,0X
Canada	16,1X	16,0X	17,5X	14,0X	18,5X
EAE0	16,5X	15,0X	18,0X	14,0X	19,0X
ME	13,0X	12,0X	14,0X	11,0X	15,0X
DEVICES					
EUR/USD	1,17	1,15	1,20	1,00	1,20
CAD/USD	0,73	0,72	0,74	0,65	0,75
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	87,36	80,00	65,00	90,00	70,00
Or (USD/oz)	4560,50	4000,00	4500,00	4800,00	4600,00

Source : Fiera Capital, au 29 mai 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	-2,7 %	2,7 %	8,7 %	4,2 %
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	-20,8 %	-2,9 %	-32,9 %	10,8 %
Actions internationales	-18,2 %	3,9 %	-32,6 %	15,8 %
Actions des marchés émergents	-14,4 %	7,9 %	-37,2 %	19,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	15,0 %

Source : Fiera Capital, au 29 mai 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 29 mai 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