

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Juillet 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 juin, les marchés ont été influencés par les développements géopolitiques et les tendances liées à l'intelligence artificielle (IA). L'annonce d'un accord de paix provisoire entre les États-Unis et l'Iran, ainsi que la réouverture du détroit d'Ormuz, ont été bien accueillies par les investisseurs et ont ramené les prix du pétrole à leurs niveaux d'avant le conflit. Parallèlement, le secteur technologique a alimenté la volatilité, les opérateurs réévaluant la pérennité de l'engouement pour l'IA et les valorisations associées. Avec l'atténuation des craintes liées au choc pétrolier, les pressions sur les coûts de l'IA ont davantage retenu l'attention, soulignant la sensibilité des marchés face aux valorisations élevées et à la forte concentration.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 JUIN 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS				
VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)				
S&P 500	7499	-1,06 %	9,55 %	20,86 %
S&P/TSX	34857	0,25 %	9,92 %	29,79 %
MSCI EAEO	3117	-0,03 %	7,74 %	17,40 %
MSCI Marchés émergents	1723	-1,67 %	22,68 %	40,90 %
REVENU FIXE (%)				
VARIATION EN POINT DE BASE				
Obligations É,-U, à 10 ans	4,47	3,0	29,8	23,7
Obligations É,-U, à 2 ans	4,17	16,8	69,9	45,3
Obligations CA à 10 ans	3,38	-3,3	-5,3	10,6
Obligations CA à 2 ans	2,75	-3,1	15,9	15,5
DEVISES				
VARIATION DU TAUX				
CAD/USD	0,70	-2,84 %	-3,32 %	-4,15 %
EUR/USD	1,14	-2,03 %	-2,76 %	-3,10 %
USD/JPY	162,55	2,06 %	3,73 %	12,86 %
MATIÈRES PREMIÈRES				
VARIATION DU PRIX				
Pétrole WTI (USD/baril)	69,50	-20,44 %	21,04 %	6,74 %
Cuivre (USD/livre)	6,19	-3,08 %	8,98 %	23,11 %
Or (USD/once)	4038,50	-11,45 %	-6,97 %	22,09 %

Les marchés boursiers mondiaux (-0,9 %) ont perdu un peu de leur élan en juin. Le S&P 500 (-1,1 %) a reculé, le marasme du secteur technologique s'étant propagé au groupe des « Sept magnifiques » (-8,8 %), qui représente un tiers de l'indice. En revanche, l'indice S&P/TSX (+0,3 %) a progressé grâce à la solide performance du secteur financier, qui pèse lourd dans l'indice (+8,6 %), et qui a compensé les résultats médiocres des secteurs de l'énergie (-4,6 %) et des matériaux (-12,2 %). Par ailleurs, l'indice MSCI EAFE est resté inchangé, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents (-1,7 %) a reculé en raison des inquiétudes liées à un investissement excessif dans l'intelligence artificielle.

Les marchés obligataires ont légèrement progressé. Les rendements des bons du Trésor ont augmenté, alors qu'un nombre croissant de responsables de la Réserve fédérale se sont orientés vers une position restrictive face à la montée des risques inflationnistes. En réaction, le marché s'est rallié à l'idée que la prochaine décision serait une hausse des taux. Les rendements des obligations d'État canadiennes ont légèrement baissé à la suite de la publication d'un chiffre modéré concernant l'inflation sous-jacente et de la forte chute des cours du pétrole. Cela a incité les opérateurs à revoir à la baisse leurs anticipations concernant les hausses de taux de la Banque du Canada cette année. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a progressé de 0,2 %, tandis que le FTSE Canada Bond Universe a gagné 0,5 %.

Ce fut un mois exceptionnel pour le dollar américain (+2,3 %), notamment grâce à une économie résiliente et à une Réserve fédérale affichant une orientation restrictive. En revanche, le yen (-2,0 %), l'euro (-2,0 %), la livre sterling (-1,4 %) et le dollar canadien (-2,8 %) ont tous légèrement reculé face à un billet vert globalement plus fort. Concernant ce dernier, le dollar canadien a chuté en raison de la divergence des anticipations de taux entre le Canada et les États-Unis : alors que les anticipations de resserrement monétaire de la Banque du Canada se sont quelque peu atténuées, les paris sur les hausses de taux de la Réserve fédérale se sont raffermis.

Enfin, le pétrole (-20,4 %) a subi un recul notable en juin. L'accord de paix entre les États-Unis et l'Iran a renforcé les anticipations d'un rétablissement du trafic dans le détroit d'Ormuz, apaisant ainsi les craintes d'une perturbation prolongée de l'approvisionnement. L'or (-11,5 %) a également chuté, dans le sillage de la hausse des rendements des bons du Trésor et du dollar américain, qui a réduit l'attrait de ce métal précieux ne rapportant pas d'intérêts.

Source : Bloomberg, au 30 juin 2026.

Aperçu économique



Canada

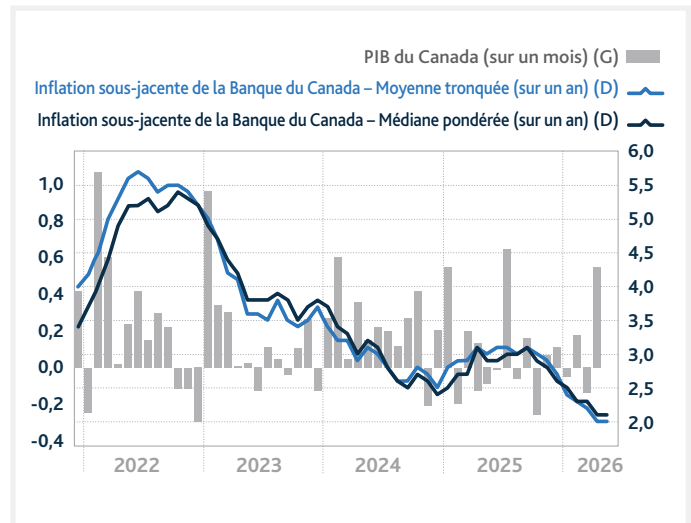
Les évolutions macroéconomiques et géopolitiques ont conforté la Banque du Canada dans une position d'attente. Une croissance plus robuste que prévu a réduit l'urgence d'un assouplissement monétaire, l'économie canadienne ayant repris de la vigueur au deuxième trimestre avec une croissance annualisée supérieure à 2,0 %. Parallèlement, l'inflation modérée et le récent recul des cours du pétrole ont atténué la nécessité de relever les coûts d'emprunt. Les indicateurs d'inflation sous-jacente privilégiés par la Banque du Canada demeurent contenus, la faiblesse de la demande limitant la capacité des vendeurs à augmenter leurs prix. L'incertitude demeure toutefois du côté commercial. L'administration Trump a refusé de renouveler l'accord de libre-échange USMCA le 1er juillet. Pour l'instant, le statu quo prévaut : la plupart des exportations canadiennes vers les États-Unis restent exemptes de droits de douane, même si des tarifs punitifs sur l'acier, l'aluminium et l'automobile demeurent en vigueur. Le processus passe désormais à des révisions annuelles, laissant planer une incertitude politique durable.

États-Unis

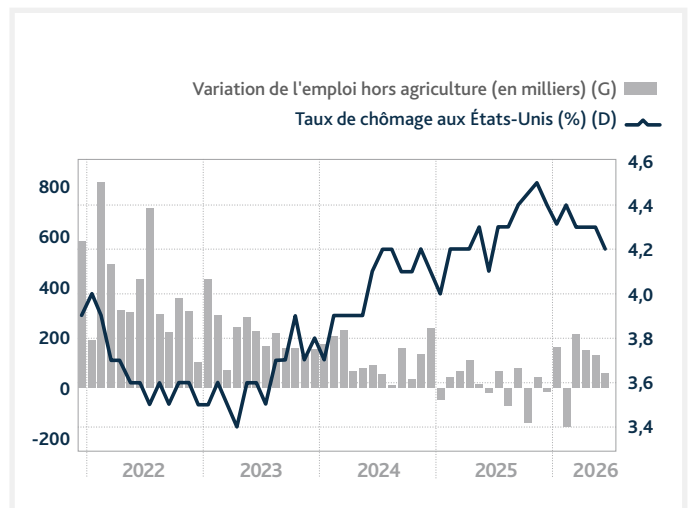
Si la croissance de l'emploi s'est modérée en juin, les tendances sous-jacentes en matière d'embauche demeurent raisonnablement solides. Les emplois non agricoles ont moins augmenté que prévu (+57 000), tandis que les gains des deux mois précédents ont été révisés à la baisse. En excluant cette volatilité, les embauches ont affiché une moyenne solide de +111 000 sur trois mois, faisant reculer le taux de chômage à son plus bas niveau en douze mois, à 4,2 %. Alors que le marché du travail reste robuste, la Réserve fédérale demeure concentrée sur le volet « inflation » de son double mandat. Son indicateur privilégié d'inflation sous-jacente, l'indice des prix des dépenses de consommation personnelles (PCE) en glissement annuel, a atteint son plus haut niveau en trois ans, à 3,4 %. Dans ce contexte, la Fed devrait rester en retrait pour l'instant, les données récentes confirmant son orientation restrictive. Lors de sa conférence de presse d'investiture, le nouveau président Kevin Warsh a d'ailleurs réaffirmé la priorité accordée à l'inflation, déclarant que « le comité garantira la stabilité des prix ».

Chine

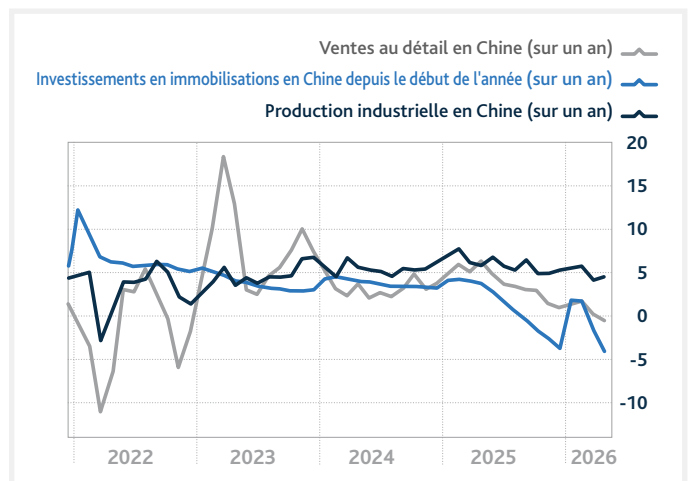
Les données d'activité en Chine montrent que la deuxième économie mondiale a ralenti en mai, avec des divergences croissantes. La demande intérieure continue de s'affaiblir : les dépenses de consommation et les investissements sont tombés à leurs plus bas niveaux depuis le début de la pandémie. À l'inverse, la production industrielle s'est accélérée, soutenue par des exportations résilientes et une forte demande extérieure en IA et en électronique. Ces données illustrent une économie à deux vitesses : l'offre demeure robuste grâce au boom des exportations liées à l'IA, tandis que la demande fléchit sous l'effet de la crise immobilière et d'un marché de l'emploi fragile. Ce déséquilibre renforce la nécessité d'un soutien monétaire et budgétaire, alors que les pressions économiques persistent.



Source : Bloomberg, au 30 juin 2026.



Source : Bloomberg, au 30 juin 2026.



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

Scénarios économiques



Scénario principal | Inflation persistante

Probabilité 45 %

Dans ce scénario hautement probable, les risques haussiers pesant sur l'inflation et les risques baissiers pesant sur la croissance s'atténuent à la suite de l'accord de paix conclu entre les États-Unis et l'Iran. À mesure que le détroit d'Ormuz se rouvre et que les flux énergétiques reprennent par cette voie navigable vitale, les cours du pétrole retombent vers leurs niveaux d'avant le conflit. Il existe toutefois des facteurs notables susceptibles de maintenir l'inflation à un niveau élevé de manière durable, notamment le risque d'une nouvelle escalade du conflit au Moyen-Orient et d'une flambée consécutive des cours du pétrole, l'essor de l'intelligence artificielle (IA) et les tensions qui en découlent du côté de l'offre, ainsi que la perspective d'une hausse des droits de douane de la part de l'administration américaine. Si les anticipations d'inflation à long terme restaient raisonnablement ancrées, les banques centrales s'abstiendraient probablement de recourir à un resserrement monétaire agressif et choisiraient de s'accommoder d'une inflation élevée, peu enclines à provoquer un atterrissage économique brutal. Toutefois, un environnement de taux plus élevés pendant plus longtemps suggère que la conjoncture économique ralentirait pour s'aligner sur un rythme tendanciel.

Scénario 2 | Stagflation

Probabilité 30 %

Les risques de hausse de l'inflation continuent de peser lourdement dans un contexte géopolitique et commercial instable. Toutefois, l'évolution de l'économie mondiale dépend de la réaction de la Réserve fédérale et des autres grandes banques centrales. Dans ce scénario, une flambée des anticipations d'inflation à long terme contraindrait sans aucun doute les banques centrales à agir, ce qui entraînerait un resserrement de la politique monétaire. Les décideurs politiques donnent la priorité à la maîtrise de l'inflation, l'économie subissant les conséquences d'un resserrement agressif. Cette issue macroéconomique fait pencher la balance vers un environnement de « stagflation », où les risques haussiers sur l'inflation s'opposent aux risques baissiers sur la croissance.

Scénario 3 | Récession

Probabilité 15 %

Si les scénarios les plus pessimistes liés à un contexte géopolitique et commercial tumultueux ont été évités (réduisant ainsi le risque de récession), la possibilité de nouvelles flambées de tensions reste un risque extrême. Sur le plan géopolitique, le scénario le plus pessimiste impliquerait un conflit prolongé entraînant une perturbation durable des flux énergétiques mondiaux. Un choc d'offre de longue durée et une flambée des prix du pétrole risqueraient de se transformer en un choc de demande et en une contraction de la croissance économique. La dynamique commerciale fait également peser des risques sur les perspectives. Si les négociations et les accords commerciaux ont apporté une certaine stabilité relative, l'orientation politique et le régime tarifaire à long terme restent encore flous. Les États-Unis s'appêtent à imposer de nouveaux droits de douane au second semestre en vertu de la section 301, les négociations sur l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) s'éternisent, et l'Europe envisage également de nouvelles mesures protectionnistes. Ces développements pourraient ouvrir la voie à une période prolongée d'incertitude en matière de politique commerciale, susceptible de freiner l'activité économique mondiale.

Scénario 4 | Élan de productivité

Probabilité 10 %

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 JUIN 2026	INFLATION PERSISTANTE	STAGFLATION	RÉCESSION	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ
PROBABILITÉ		45 %	30 %	15 %	10 %
CROISSANCE DU PIB					
Monde	3,00 %	3,00 %	2,50 %	2,00 %	3,50 %
États-Unis	2,10 %	2,00 %	1,50 %	-1,00 %	3,00 %
Canada	1,50 %	1,50 %	1,00 %	-1,50 %	2,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)					
États-Unis	4,20 %	3,00 %	4,00 %	2,00 %	2,00 %
Canada	3,20 %	2,25 %	3,00 %	2,00 %	2,00 %
TAUX COURT TERME					
Réserve fédérale	3,75 %	3,75 %	4,75 %	2,50 %	3,00 %
Banque du Canada	2,25 %	2,25 %	2,50 %	2,00 %	2,25 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement des États-Unis	4,47 %	4,50 %	5,25 %	3,00 %	3,75 %
Gouvernement du Canada	3,38 %	3,50 %	4,00 %	2,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	367	350	300	275	380
Canada	2144	2000	1900	1600	2100
EAE0	187	180	170	150	190
ME	136	135	125	100	140
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	20,5X	22,0X	20,0X	18,5X	23,0X
Canada	16,3X	17,0X	16,0X	14,0X	17,5X
EAE0	16,7X	18,0X	15,0X	14,0X	19,0X
ME	12,7X	14,0X	12,0X	11,0X	15,0X
DEVICES					
EUR/USD	1,14	1,17	1,10	1,00	1,20
CAD/USD	0,70	0,74	0,70	0,65	0,75
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	69,50	70,00	80,00	90,00	75,00
Or (USD/oz)	4038,50	4500,00	4000,00	4800,00	4600,00

Source : Fiera Capital, au 30 juin 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	INFLATION PERSISTANTE	STAGFLATION	RÉCESSION	ÉLAN DE PRODUCTIVITÉ
PROBABILITÉ	45 %	30 %	15 %	10 %
REVENU TRADITIONNEL				
Marché monétaire	3,8 %	4,3 %	3,1 %	3,4 %
Obligations américaines de qualité supérieure	-0,1 %	-4,6 %	8,9 %	4,4 %
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	2,7 %	-20,0 %	-32,2 %	16,5 %
Actions internationales	4,0 %	-18,2 %	-32,6 %	15,8 %
Actions des marchés émergents	9,7 %	-12,9 %	-36,2 %	21,9 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	15,0 %

Source : Fiera Capital, au 30 juin 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 juin 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