

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

Tendances des marchés : Août 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

La volatilité des marchés financiers a resurgi en juillet, dans un contexte de tensions géopolitiques, de reprise des tensions commerciales et d'un enthousiasme moindre pour l'intelligence artificielle (IA). Les hostilités entre les États-Unis et l'Iran se sont intensifiées après que le président Trump a déclaré la fin du cessez-le-feu provisoire. Les tensions commerciales ont aussi repris avec l'imposition de nouveaux droits de douane sur les importations de la plupart des grands partenaires commerciaux des États-Unis. Enfin, la liquidation mondiale des titres de fabricants de puces s'est accélérée, les investisseurs réduisant leurs positions aux valorisations élevées.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 JUILLET 2026	1 MOIS	À AJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	7490	-0,13 %	9,41 %	18,15 %
S&P/TSX	35226	1,06 %	11,08 %	29,22 %
MSCI EAEO	3176	1,91 %	9,80 %	21,40 %
MSCI Marchés émergents	1666	-3,31 %	18,62 %	34,00 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Obligations É.-U. à 10 ans	4,73	27,0	56,8	36,1
Obligations É.-U. à 2 ans	4,29	11,9	81,8	33,4
Obligations CA à 10 ans	3,66	28,4	23,1	20,6
Obligations CA à 2 ans	2,92	17,2	33,1	14,5
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,71	1,25 %	-2,11 %	-1,18 %
EUR/USD	1,15	0,92 %	-1,86 %	0,98 %
USD/JPY	157,40	-3,17 %	0,44 %	4,41 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	84,67	21,83 %	47,46 %	22,25 %
Cuivre (USD/livre)	6,46	4,41 %	13,79 %	48,48 %
Or (USD/once)	4049,10	0,26 %	-6,73 %	22,95 %

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des résultats mitigés en juillet. L'indice MSCI All Country World a terminé le mois inchangé. Le S&P 500 (-0,1 %) a reculé sous l'effet d'une baisse notable du secteur technologique (-3,5 %). Le Nasdaq a chuté de 6,6 %, retombant en zone de correction. L'indice S&P/TSX (+1,1 %) a largement surperformé ses homologues mondiaux, grâce à la solide performance du secteur énergétique, qui pèse lourd dans l'indice (+6,9 %). Par ailleurs, l'indice MSCI EAFE (+1,9 %) a également connu un mois solide, tandis que l'indice MSCI des actions des marchés émergents (-3,3 %) a chuté sous l'effet d'une forte vague de ventes de titres des fabricants de puces électroniques en Corée et à Taïwan.

Les marchés obligataires ont affiché des résultats négatifs, la spirale de violence au Moyen-Orient et la recrudescence des tensions commerciales aux États-Unis alimentant les craintes d'une nouvelle flambée de l'inflation. Alors que la géopolitique et les tensions commerciales dominaient l'actualité, les inquiétudes inflationnistes ont refait surface et poussé les rendements obligataires mondiaux à des plus hauts depuis plusieurs années sur plusieurs marchés majeurs, alors même que la Réserve fédérale, la Banque du Canada, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon ont toutes maintenu leurs taux d'intérêt inchangés en juillet. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a reculé de -1,3 %, tandis que le FTSE Canada Bond Universe a perdu -1,6 %.

Le dollar américain (-1,3 %) s'est légèrement déprécié en juillet. Le billet vert s'est affaibli face à toutes les devises du G10, l'euro (+0,9 %), la livre sterling (+1,7 %), le yen (+3,3 %) et le dollar canadien (+1,3 %) s'étant tous raffermis face à un dollar américain globalement en baisse.

Enfin, le pétrole (+21,8 %) a enregistré sa plus forte hausse mensuelle depuis mars, alors que l'escalade des hostilités entre les États-Unis et l'Iran continuait de peser sur l'approvisionnement. Cette nouvelle flambée des prix de l'énergie fait suite à l'aggravation du conflit au Moyen-Orient, qui s'est étendu du détroit d'Ormuz à la mer Rouge. L'or (+0,3 %) a également progressé et est parvenu à se maintenir fermement au-dessus du seuil de résistance clé de 4 000 dollars l'once. Si la décision de la Réserve fédérale de laisser ses taux d'intérêt inchangés en juillet a apporté un certain soutien, la baisse du dollar américain a également soutenu le métal jaune en fin de mois.

Source : Bloomberg, au 31 juillet 2026.

Aperçu économique

Canada

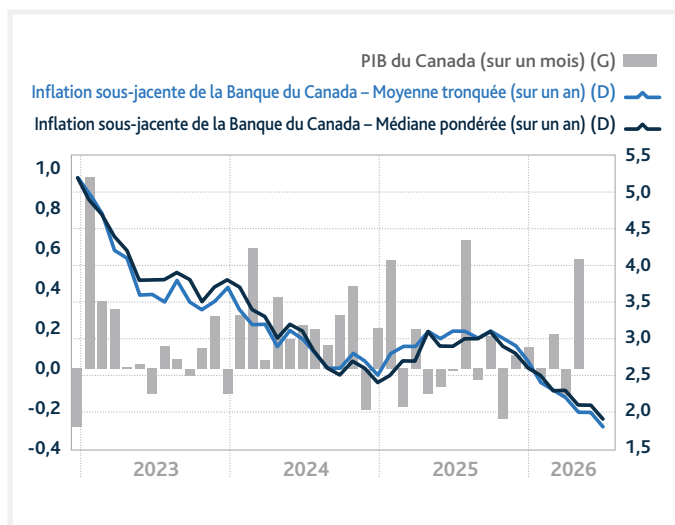
L'économie canadienne a repris vie au deuxième trimestre après un ralentissement en début d'année, mais la demande intérieure demeure modérée. L'économie reste freinée par les droits de douane américains et l'incertitude persistante entourant l'ACEUM, qui pèsent sur le moral des entreprises. Comme l'activité évolue sous son potentiel, les pressions inflationnistes fondamentales demeurent relativement maîtrisées, la faiblesse de la demande limitant la capacité des vendeurs à relever leurs prix. En juillet, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25 %, en s'attachant à trouver un équilibre entre les risques de hausse de l'inflation liés à la hausse des prix du pétrole et les risques de ralentissement de la croissance dans un contexte marqué par une forte incertitude géopolitique et commerciale. Depuis, ces risques se sont accentués : les prix du pétrole ont poursuivi leur hausse avec le conflit États-Unis-Iran, tandis que les États-Unis ont menacé d'imposer des droits ciblés de 50 % sur environ 5 % des exportations canadiennes. Ces développements placent le Conseil de direction dans une position délicate et favorisent une approche patiente plutôt qu'un revirement de politique.

États-Unis

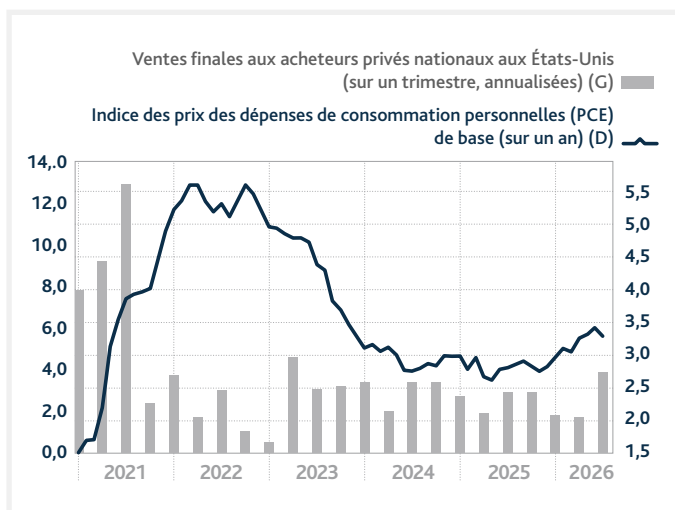
L'économie américaine a fait preuve d'une résilience surprenante malgré les tensions géopolitiques et les pressions persistantes sur les prix. La consommation a été soutenue par les mesures de relance budgétaire, notamment les remboursements d'impôts, ainsi que par la vigueur du marché du travail, qui ont aidé les ménages à composer avec des prix élevés de l'essence. Le développement de l'intelligence artificielle a aussi constitué un facteur favorable important, à la fois pour les consommateurs, via l'effet de richesse, et pour les entreprises, grâce au boom des dépenses d'investissement. L'économie évoluant au-dessus de sa tendance, la politique monétaire semble insuffisamment restrictive pour réduire sensiblement l'inflation. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés en juillet, mais la décision n'a pas été unanime : trois des neuf membres votants préconisaient une hausse d'un quart de point. Le président Warsh a réaffirmé l'engagement de la Fed envers la stabilité des prix, alors que les prix élevés de l'énergie continuent d'assombrir les perspectives d'inflation et de maintenir des risques haussiers sur l'inflation et les taux.

Chine

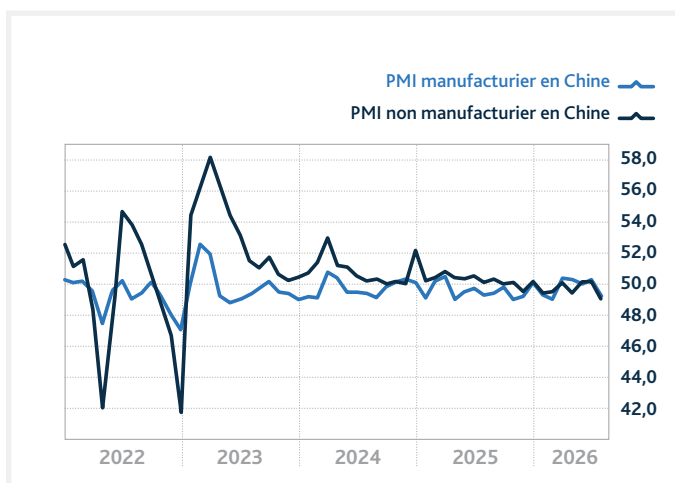
Une divergence croissante se dessine au sein de l'économie chinoise. La demande intérieure s'est affaiblie, les dépenses de consommation et les investissements reculant à des niveaux inédits depuis la pandémie. À l'inverse, la production industrielle s'est accélérée, soutenue par des exportations résilientes et une forte demande extérieure liée à l'IA et à l'électronique. Ces données confirment une économie à deux vitesses : l'offre demeure robuste grâce au boom des exportations tiré par l'IA, tandis que la demande faiblit sous l'effet de la crise immobilière et d'un marché de l'emploi fragile. Les PMI officiels ont de plus montré une détérioration de l'activité manufacturière et des services en juillet, tous deux retombés en zone de contraction. Ce ralentissement renforce la nécessité d'un soutien accru du gouvernement et de la banque centrale alors que les pressions économiques persistent.



Source : Bloomberg, au 31 juillet 2026.



Source : Bloomberg, au 31 juillet 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'apprêtent 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	31 JUILLET 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	3,50 %	3,00 %	4,00 %	2,00 %	2,00 %
Canada	2,80 %	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	4,73 %	4,50 %	5,25 %	3,00 %	3,75 %
Gouvernement du Canada	3,66 %	3,50 %	4,00 %	2,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	381	350	300	275	380
Canada	2109	2000	1900	1600	2100
EAEO	191	180	170	150	190
ME	143	135	125	100	140
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	19,6X	22,0X	20,0X	18,5X	23,0X
Canada	16,7X	17,0X	16,0X	14,0X	17,5X
EAEO	16,6X	18,0X	15,0X	14,0X	19,0X
ME	11,6X	14,0X	12,0X	11,0X	15,0X
DEVISES					
EUR/USD	1,15	1,17	1,10	1,00	1,20
CAD/USD	0,71	0,74	0,70	0,65	0,75
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	84,67	70,00	80,00	90,00	75,00
Or (USD/oz)	4049,10	4500,00	4000,00	4800,00	4600,00

Source : Fiera Capital, au 31 juillet 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	1,0 %	-3,5 %	9,9 %	5,5 %
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	2,8 %	-19,9 %	-32,1 %	16,7 %
Actions internationales	2,0 %	-19,7 %	-33,9 %	13,7 %
Actions des marchés émergents	13,5 %	-10,0 %	-34,0 %	26,1 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	15,0 %

Source : Fiera Capital, au 31 juillet 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 31 juillet 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		
Montréal Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 Canada T + 1 800 361-3499 (sans frais)	Toronto Corporation Fiera Capital 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) M5J 2J1 Canada T + 1 800 994-9002 (sans frais)	Calgary Corporation Fiera Capital Bow Valley Square Tour 3 255, 5e Avenue Sud-Ouest, bureau 2100 Calgary (Alberta) T2P 3G6 Canada T + 1 403 699-9000
New York Fiera Capital Inc. 477 Madison Avenue Suite 720 New York, NY 10022 United States T + 1 212 300-1600	Boston Fiera Capital Inc. 200 State Street Suite 405 Boston, MA 02109 United States T + 1 857 264-4900	Dayton Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, OH 45342 United States T + 1 937 847-9100
EUROPE		MOYEN-ORIENT
Londres Fiera Capital (UK) Limited 3rd Floor Queensberry House 3 Old Burlington Street London, W1S 3AE United Kingdom T + 44 20 7518 2100	Francfort Fiera Capital (Germany) GmbH Neue Rothofstraße 13-19 60313, Francfort-sur-le-Main Allemagne T + 49 69 9202 0750	Abou Dabi Fiera Capital (UK) Limited Suite 205, Floor 15 Al Sarab Tower, ADGM Square Al Maryah Island Abu Dhabi, United Arab Emirates
Zurich Fiera Capital (Switzerland) Sàrl Office 412, Headsquarter Stockerstrasse 33 8002 Zurich Switzerland	Isle of Man Fiera Capital (IOM) Limited 6th Floor, Bubble at Clinch's Lord Street, Douglas Isle of Man, IM1 4LN T + 44 1624 640200	
ASIE		
Hong Kong Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205 No. 9 Queen's Road Central Hong Kong T + 852 3713 4800	Singapour Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986	Tokyo Fiera Capital (Asia) Japan Limited xLink Marunouchi Park Building 8F 2 -6-1 Marunouchi, Chiyoda City Tokyo 100-6990, Japan T + 852 3713-4800

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