Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

Tendances des marchés : Septembre 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 sentiment des investisseurs s'est révélé étonnamment résilient en août, malgré les avertissements du marché obligataire, les signes de faiblesse du consommateur américain, la méfiance croissante à l'égard de la thématique de l'intelligence artificielle (IA) et un contexte géopolitique et commercial erratique. Néanmoins, une solide saison des résultats a permis aux actifs risqués d'afficher de bons gains le mois dernier.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 AOÛT 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		**VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)**		
S&P 500	7686	2,62 %	12,28 %	18,98 %
S&P/TSX	36270	2,96 %	14,38 %	26,98 %
MSCI EAEO	3233	1,80 %	11,77 %	18,77 %
MSCI Marchés émergents	1719	3,21 %	22,43 %	36,62 %
REVENU FIXE (%)		**VARIATION EN POINT DE BASE**		
Obligations É,-U, à 10 ans	4,75	1,5	58,3	52,2
Obligations É,-U, à 2 ans	4,34	5,0	86,9	72,5
Obligations CA à 10 ans	3,74	7,4	30,5	36,3
Obligations CA à 2 ans	3,01	9,1	42,2	36,8
DEVISES		**VARIATION DU TAUX**		
CAD/USD	0,72	1,21 %	-0,93 %	-0,81 %
EUR/USD	1,16	0,79 %	-1,09 %	-0,58 %
USD/JPY	159,74	1,49 %	1,93 %	8,63 %
MATIÈRES PREMIÈRES		**VARIATION DU PRIX**		
Pétrole WTI (USD/baril)	85,76	1,29 %	49,36 %	33,98 %
Cuivre (USD/livre)	6,59	1,98 %	16,04 %	45,92 %
Or (USD/once)	4446,80	9,82 %	2,43 %	27,52 %

Source : Bloomberg, au 31 août 2026.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des résultats positifs en août. Le S&P 500 a gagné +2,6 %, mené par le secteur des technologies (+6,2 %) à la faveur d'un regain d'enthousiasme pour l'IA en fin de mois. Le S&P/TSX (+3,0 %) a aussi connu un bon mois malgré l'escalade des tensions commerciales entre le Canada et les États-Unis, la vigueur du secteur aurifère (+32,1 %), qui pèse lourd dans l'indice, compensant la faiblesse observée ailleurs. L'indice MSCI EAEO a progressé de +1,8 %, tandis que l'indice MSCI des marchés émergents (+3,2 %) a mené la charge mondiale, porté par l'envolée des poids lourds technologiques asiatiques.

Les taux obligataires mondiaux ont grimpé à des sommets pluriannuels, sur fond de préoccupations persistantes à l'égard des déficits budgétaires, de l'inflation induite par le pétrole et de la frénésie d'emprunts de l'industrie de l'IA. Un indice Bloomberg d'obligations souveraines mondiales a atteint son plus haut niveau depuis le milieu de 2008. Aux États-Unis, le taux des obligations du Trésor à deux ans, sensible à la politique monétaire, s'est apprécié après que le président de la Réserve fédérale, M. Warsh, a réitéré sa volonté de maîtriser l'inflation, les investisseurs intégrant dès lors une probabilité de près de 70 % d'une hausse de taux en septembre. Le taux à dix ans a franchi 4,75 %, une première depuis janvier 2025. Au Canada, les taux se sont tendus sur l'ensemble de la courbe après une inflation plus élevée que prévu et un rebond du PIB. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a progressé de 0,4 %, tandis que l'indice FTSE Canada Univers obligataire a cédé -0,2 %.

Le dollar américain a légèrement fléchi. En début de mois, les attentes de hausses de taux de la Réserve fédérale se sont atténuées devant l'essoufflement du marché de l'emploi, deux lectures modérées de l'inflation et des dépenses de consommation décevantes. Le billet vert a toutefois inversé sa trajectoire après le discours restrictif du président Warsh à Jackson Hole, qui a provoqué une profonde réévaluation des hausses de taux.

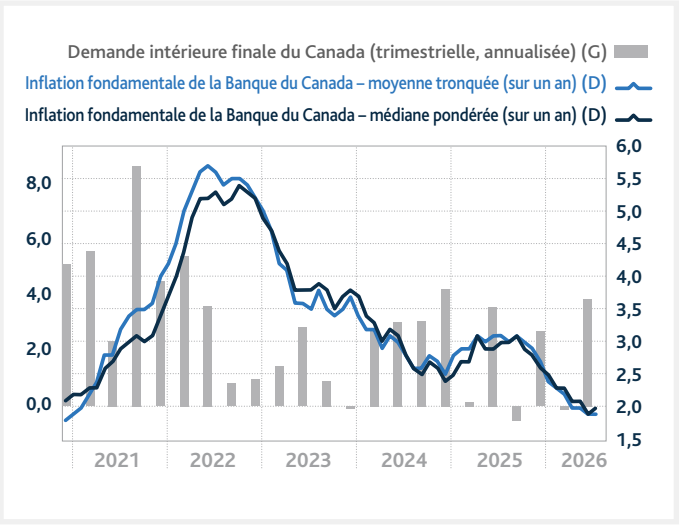
Enfin, le pétrole a progressé, les nouvelles hostilités entre les États-Unis et l'Iran ravivant les craintes d'interruptions prolongées des flux énergétiques par le détroit d'Ormuz. L'or s'est hissé à un sommet de trois mois, porté par l'intervention inattendue du Trésor américain visant à freiner une hausse préjudiciable des coûts d'emprunt, laquelle a ranimé les inquiétudes quant au fardeau budgétaire du pays, fait chuter le dollar et poussé les investisseurs vers une valeur refuge de rechange.

Ce document est une communication marketing

Aperçu économique

Canada

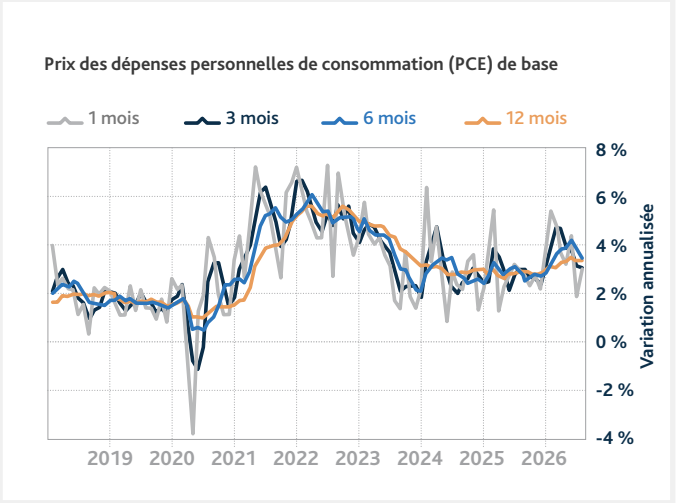
L'économie canadienne a repris vie au deuxième trimestre, affichant sa plus forte croissance depuis 2023, à un rythme annualisé de 3,3 %, portée par la vigueur des exportations, un rebond de l'investissement des entreprises et de solides dépenses des ménages. La demande intérieure finale s'est établie à +3,8 %, son rythme le plus élevé depuis le quatrième trimestre de 2024. Les mesures de l'inflation fondamentale privilégiées par la Banque du Canada se sont révélées plus élevées que prévu en juillet, la moyenne des deux indicateurs (médiane et tronqué) atteignant 2,0 %, contre 1,9 % en juin. Depuis, les vents contraires commerciaux se sont intensifiés : de nouveaux tarifs américains sont en vigueur, des représailles canadiennes sont attendues début septembre et les prix du pétrole sont repartis à la hausse. Les risques haussiers pour l'inflation se heurtant aux risques baissiers pour la croissance, la banque centrale se trouve dans une position précaire, ce qui plaide pour la patience.



Source : Bloomberg, au 31 août 2026.

États-Unis

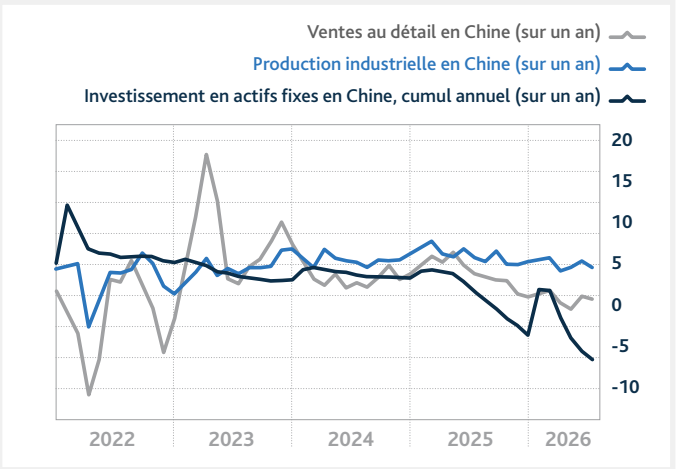
La mesure de l'inflation sous-jacente privilégiée par la Réserve fédérale – l'indice des prix des dépenses personnelles de consommation (PCE) de base – est demeurée bien au-dessus de la cible de 2 % au début du troisième trimestre, s'établissant à 3,3 % sur un an en juillet, sans signe de désinflation renouvelée. Dans son discours-programme à Jackson Hole, le président Warsh a réaffirmé la détermination de la Fed à combattre l'inflation et rappelé que la stabilité des prix demeure la priorité. Il a averti que les tendances sous-jacentes ne s'étaient pas améliorées de façon significative et que les décideurs doivent en avoir la certitude, faute de quoi la banque centrale aura « du travail à faire », les taux à court terme demeurant son principal outil. Il a aussi jugé les conditions financières non restrictives. Sans cautionner explicitement une hausse à court terme, il s'est approché plus que jamais d'admettre qu'elle pourrait s'avérer nécessaire si les pressions inflationnistes persistent.



Source : Bloomberg, au 31 août 2026.

Chine

Le ralentissement de la Chine s'est aggravé au début du second semestre, l'essor technologique n'ayant pas réussi à soutenir les secteurs épargnés par le déploiement mondial de l'IA. La production industrielle a progressé de 4,5 % sur un an en juillet, mais, du côté de la demande, la contraction de l'investissement s'est fortement accentuée (-6,7 % sur un an) et la consommation des ménages a stagné, la croissance des ventes au détail ralentissant à 0,6 %. Les indices des directeurs d'achats (PMI) d'août ont corroboré ce constat : les fabricants restent soutenus par la demande étrangère et certains segments technologiques, alors que la demande intérieure demeure atone. Les autorités doivent relancer les dépenses des entreprises et des ménages, dont le repli a rendu l'économie de plus en plus dépendante des exportations. Le risque grandit que la cible de croissance de 4,5 % à 5,0 % soit manquée faute d'un soutien robuste et immédiat.



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

Ce document est une communication marketing

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 AOÛT 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	3,40 %	3,00 %	4,00 %	2,00 %	2,00 %
Canada	3,00 %	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	4,75 %	4,50 %	5,25 %	3,00 %	3,75 %
Gouvernement du Canada	3,74 %	3,50 %	4,00 %	2,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	394	350	300	275	380
Canada	2172	2000	1900	1600	2100
EAEO	196	180	170	150	190
ME	149	135	125	100	140
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	19,5X	22,0X	20,0X	18,5X	23,0X
Canada	16,7X	17,0X	16,0X	14,0X	17,5X
EAEO	16,5X	18,0X	15,0X	14,0X	19,0X
ME	11,5X	13,0X	12,0X	11,0X	15,0X
DEVISES					
EUR/USD	1,16	1,17	1,10	1,00	1,20
CAD/USD	0,72	0,74	0,70	0,65	0,75
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	85,76	70,00	80,00	90,00	75,00
Or (USD/oz)	4446,80	4500,00	4000,00	4800,00	4600,00

Source : Fiera Capital, au 31 août 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	1,5 %	-2,9 %	10,4 %	6,0 %
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	0,2 %	-21,9 %	-33,8 %	13,7 %
Actions internationales	0,2 %	-21,1 %	-35,0 %	11,7 %
Actions des marchés émergents	2,1 %	-12,8 %	-36,0 %	22,1 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	15,0 %

Source : Fiera Capital, au 31 août 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.

Ce document est une communication marketing

Stratégie actuelle[1]

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 août 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.

Ce document est une communication marketing

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

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

Zurich
Fiera Capital (Switzerland) Sàrl

Office 412, Headsquarter
Stockerstrasse 33
8002 Zurich
Switzerland

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

MOYEN-ORIENT

Abou Dabi
Fiera Capital (UK) Limited

Suite 205, Floor 15
Al Sarab Tower, ADGM Square
Al Maryah Island
Abu Dhabi, United Arab Emirates

info@fieracapital.com **fiera.com**

Ce document est une communication marketing

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