

# Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Novembre 2024



**Jean-Guy Desjardins**  
C.M., L. Sc. Com., CFA  
Président du Conseil et  
chef mondial de la direction



**Candice Bangsund**  
CFA  
Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille,  
Répartition globale de l'actif

Le quatrième trimestre a commencé difficilement, les actions et les obligations perdant du terrain en octobre. L'appétit pour le risque s'est détérioré alors que les investisseurs contemplaient un environnement de croissance résistante et d'inflation persistante aux États-Unis qui a jeté des doutes sur l'ampleur de l'assouplissement de la Réserve fédérale - tandis que les craintes liées aux élections américaines ont également contribué à un environnement commercial volatil le mois dernier.

| REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS                     |                |         |         |          |
|--|----------------|---------|---------|----------|
|  | 31 OCT<br>2024 | 1 MOIS  | AÀJ     | 1 AN     |
| <b>MARCHÉS BOURSISERS</b>                        |                |         |         |          |
| <b>VARIATION DE L'INDICE<br/>(DEVISE LOCALE)</b> |                |         |         |          |
| S&P 500  | 5705           | -0,99 % | 19,62 % | 36,04 %  |
| S&P/TSX  | 24157          | 0,65 %  | 15,26 % | 27,99 %  |
| MSCI EAEO  | 2333           | -5,50 % | 4,33 %  | 19,77 %  |
| MSCI Marchés émergents                           | 1120           | -4,38 % | 9,36 %  | 22,33 %  |
| <b>REVENU FIXE ( % )</b>                         |                |         |         |          |
| <b>VARIATION EN POINT<br/>DE BASE</b>            |                |         |         |          |
| Taux d'intérêt 10 ans US                         | 4,28           | 50,4    | 40,5    | -64,6    |
| Taux d'intérêt 2 ans US                          | 4,17           | 52,9    | -8,0    | -91,7    |
| Écart de Crédit BBB US                           | 1,15           | -7,0    | -19,0   | -54,0    |
| Écart de Crédit Haut Rendement US                | 3,05           | -16,0   | -66,0   | -152,0   |
| <b>DEVISES</b>                                   |                |         |         |          |
| <b>VARIATION DU TAUX</b>                         |                |         |         |          |
| CAD/USD  | 0,72           | -2,93 % | -4,95 % | -0,42 %  |
| EUR/USD  | 1,09           | -2,25 % | -1,40 % | 2,92 %   |
| USD/JPY  | 152,03         | 5,85 %  | 7,79 %  | 0,23 %   |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>                        |                |         |         |          |
| <b>VARIATION DU PRIX</b>                         |                |         |         |          |
| Pétrole WTI (USD/baril)                          | 69,26          | 1,60 %  | -3,34 % | -14,51 % |
| Cuivre (USD/livre)                               | 4,34           | -4,68 % | 11,55 % | 18,94 %  |
| Or (USD/once)                                    | 2749,30        | 4,29 %  | 32,70 % | 37,86 %  |

Source : Bloomberg, au 31 octobre 2024.

Les marchés boursiers mondiaux se sont repliés en octobre, l'indice MSCI All Country World reculant de 2,3 %. Le S&P 500 (-1,0 %) a chuté, mettant fin à cinq mois de gains, suite aux résultats décevants des grandes entreprises technologiques, faisant craindre que l'enthousiasme pour l'IA ait été exagéré. Le S&P/TSX (+0,7 %) s'est écarté de la tendance mondiale et a enregistré un gain modeste grâce à la surperformance du secteur des ressources naturelles. Ailleurs, le MSCI EAFE (-5,5 %) a chuté, enregistrant sa plus forte baisse en un an. De même, l'indice MSCI des marchés émergents (-4,4 %) a baissé à cause de la hausse des rendements des bons du Trésor, de l'appréciation du dollar, des risques électoraux et d'un soutien économique insuffisant de la Chine.

Les obligations ont subi leur plus forte perte mensuelle en deux ans, suite aux bonnes nouvelles économiques américaines qui ont poussé les investisseurs à réduire leurs attentes sur des baisses de taux importantes par la Réserve fédérale. Le retour du « Trump trade » a aussi favorisé la baisse, alimentée par les spéculations sur une victoire de l'ancien président Trump et ses politiques inflationnistes. Les rendements des bons du Trésor ont considérablement augmenté sur toute la courbe, avec le rendement à 10 ans montant de 50 points de base à 4,28 % et le rendement à 2 ans augmentant de 53 points de base à 4,17 %. Pour le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a baissé de 2,5 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a baissé de 1,0 %.

Le dollar américain (+3,2 %) s'est renforcé, enregistrant sa meilleure progression mensuelle depuis deux ans. Le billet vert s'est renforcé par rapport à tous les autres pays du groupe des 10, l'euro (-2,3 %), la livre (-3,6 %), le yen (-5,8 %) et le dollar canadien (-2,9 %) ayant tous perdu du terrain le mois dernier.

Le pétrole (+1,6 %) a augmenté en raison des inquiétudes sur les tensions au Moyen-Orient pouvant perturber l'approvisionnement. L'or (+4,3 %) a atteint un sommet avec la hausse de la demande de refuge avant les élections américaines et les conflits au Moyen-Orient. Le cuivre (-4,7 %) a chuté après que les mesures économiques de la Chine ont déçu, diminuant les perspectives de demande du principal consommateur de cuivre.

# Aperçu économique

## Canada

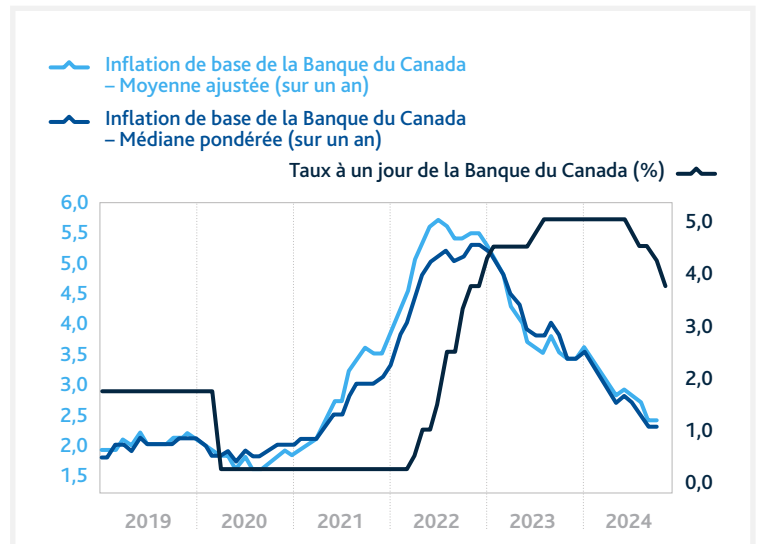
L'économie canadienne a fléchi au troisième trimestre, avec des données montrant une croissance annualisée de 1,0 %, inférieure à la prévision de 1,5 % de la Banque du Canada. De plus, l'indice des prix à la consommation (IPC) n'a augmenté que de 1,6 % sur un an en septembre, son niveau le plus bas en trois ans, tandis que les deux principales mesures de l'inflation sous-jacente de la banque centrale sont demeurées à 2,35 % sur un an, bien loin de la cible de 1 % à 3 %. La moyenne mobile sur trois mois de ces indicateurs est tombée à un rythme annualisé de 2,1 %. Avec la baisse continue des pressions inflationnistes, les données récentes suggèrent la possibilité d'une autre importante réduction de 50 points de base du taux d'intérêt par la Banque du Canada lors de sa réunion de décembre, alors que les décideurs cherchent à stimuler la croissance et à contrer le ralentissement économique.

## États-Unis

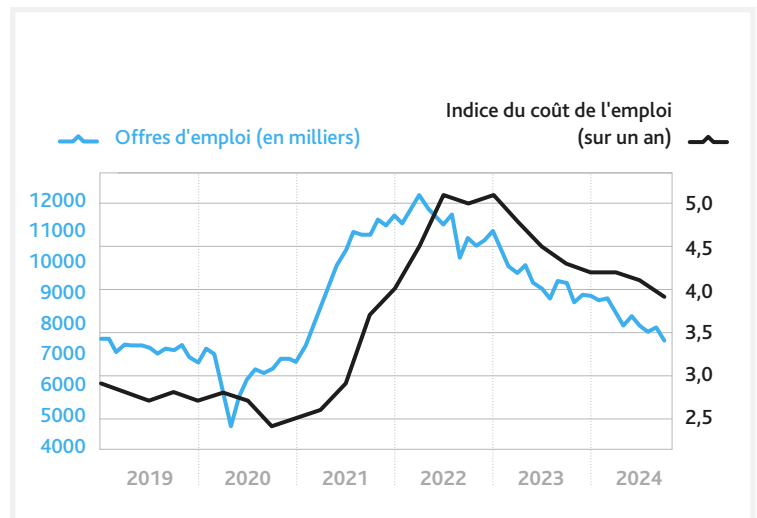
Les conditions du marché de l'emploi se sont stabilisées. En septembre, les offres d'emploi ont atteint leur niveau le plus bas depuis trois ans, et le rapport entre les offres d'emploi et les chômeurs est resté à 1,1 – similaire au niveau prépandémique. Cela a aidé à réduire la pression sur la hausse des salaires : l'indice du coût de l'emploi, que la Réserve fédérale utilise pour évaluer cette croissance, a diminué à 3,9 % sur un an, son plus bas niveau trimestriel en trois ans. Parallèlement, la moyenne mobile sur trois mois des créations d'emplois a été de 104 000 en octobre, comparé à 194 000 l'année précédente, bien en dessous du seuil nécessaire pour soutenir la croissance de la population active. Les données montrent un ralentissement du marché de l'emploi sans détérioration, ce qui devrait permettre aux responsables de la politique monétaire d'adopter une approche graduelle et prudente pour réduire les taux dans les mois à venir.

## Émergents

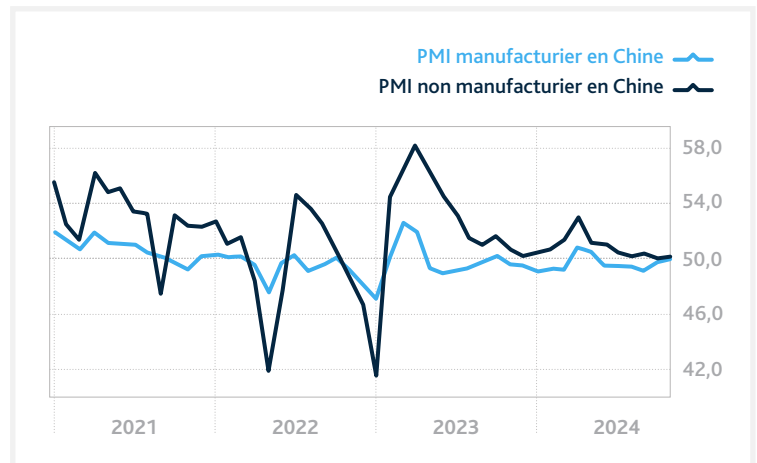
En octobre, l'économie chinoise a montré des signes de stabilisation suite aux mesures de relance audacieuses de Pékin. Les enquêtes officielles révèlent une hausse de l'activité manufacturière après cinq mois de contraction et une augmentation dans les secteurs de la construction et des services par rapport au mois précédent. Ces données économiques sont les premières depuis que la Chine a réduit ses taux d'intérêt et a lancé des mesures pour soutenir le marché immobilier en septembre. Malgré tout, un soutien politique supplémentaire est nécessaire, et le président Xi Jinping exhorte les fonctionnaires à redoubler d'efforts pour atteindre un objectif de croissance annuelle de 5 %. Par ailleurs, la réélection du président Trump et la possibilité d'une hausse des tarifs sur les produits chinois pourraient lourdement affecter les exportations vers son principal partenaire commercial, poussant Pékin à renforcer encore ses soutiens économiques.



Source : Bloomberg, au 31 octobre 2024.



Source : Bloomberg, au 31 octobre 2024.



Source : Bloomberg, au 31 octobre 2024.

# Scénarios économiques



## Scénario principal | Atterrissage en douceur

Probabilité 50 %

Dans ce scénario optimiste, les principales banques centrales du monde parviennent à réaliser un atterrissage économique en douceur, grâce à une tendance persistante à la baisse de l'inflation qui s'accompagne d'une détérioration très limitée de l'économie. L'impulsion désinflationniste incite les banques centrales à passer d'une politique monétaire d'attente à des réductions agressives des taux d'intérêt, et l'inflation est contenue sans récession ni coût significatif pour l'emploi. Les banques centrales parviennent à un atterrissage en douceur en réduisant les taux dès les premiers signes de faiblesse de l'économie, en veillant à ce que l'économie ne soit ni trop chaude ni trop froide, mais juste ce qu'il faut. L'économie évite ainsi un atterrissage brutal et un nouveau cycle économique commence.

## Scénario 2 | Retour de l'inflation

Probabilité 30 %

Dans le scénario du « retour de l'inflation », la croissance et l'inflation surprennent à la hausse, ce qui remet en question la capacité des banques centrales à réduire les taux directeurs dans les proportions escomptées par le marché. Si la résilience persistante de l'économie, les conditions plus strictes que prévu sur le marché du travail et le récent assouplissement des conditions financières devaient déclencher une deuxième vague d'inflation, les banques centrales abandonneraient sans doute leurs plans de réduire les taux d'intérêt davantage et donneraient plutôt la priorité au retour de l'inflation à 2% en laissant les taux d'intérêt à leurs niveaux actuels restrictifs pendant une période prolongée. En effet, réduire les taux d'intérêt alors que l'économie fonctionne au-dessus de son potentiel et que les conditions du marché du travail restent relativement tendues risque de ralentir, voire d'inverser le processus de désinflation. Une escalade malvenue des conflits géopolitiques en Ukraine et/ou au Moyen-Orient, qui créerait un choc pétrolier et renforcerait l'impulsion inflationniste, amplifierait les risques de hausse de l'inflation.

## Scénario 3 | Faible récession

Probabilité 20 %

Dans le scénario de la « faible récession », les effets secondaires induits par les consommateurs, qui ont servi de tampon à la forte augmentation des taux d'intérêt jusqu'en 2023, se transforment en vents contraires qui poussent inévitablement l'économie dans une légère récession. Le resserrement cumulatif de la banque centrale commence à peser de manière plus significative sur les consommateurs et les entreprises, étant donné les longs délais du mécanisme de transmission monétaire, et pèse plus lourd dans les données. Plus précisément, les finances des ménages se détériorent sous l'effet du ralentissement du marché de l'emploi et de la diminution de l'épargne excédentaire. Dans le même temps, le resserrement de la politique monétaire et des conditions de crédit pèse davantage sur les entreprises, ce qui se traduit par une augmentation des faillites d'entreprises vulnérables. L'inflation ralentit beaucoup plus que prévu en réponse à la perte d'élan économique. Les banques centrales réagissent en abaissant agressivement les taux d'intérêt, mais pas assez rapidement pour éviter une hausse du chômage et une légère récession.

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 OCT<br>2024 | ATERRISSAGE<br>EN DOUCEUR | RETOUR DE<br>L'INFLATION | FAIBLE<br>RÉCESSION |
|---|----------------|---------------------------|--------------------------|---------------------|
| PROBABILITÉ                                       |                | 50 %                      | 30 %                     | 20 %                |
| <b>CROISSANCE DU PIB</b>                          |                |                           |                          |                     |
| Monde   | 3,00 %         | 3,00 %                    | 4,00 %                   | 2,00 %              |
| Canada  | 1,50 %         | 1,50 %                    | 2,00 %                   | -1,00 %             |
| États-Unis  | 2,00 %         | 2,00 %                    | 2,50 %                   | -0,50 %             |
| Écart de production aux États-Unis                | 0,50 %         | 0,50 %                    | 1,00 %                   | -1,50 %             |
| <b>INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)</b>              |                |                           |                          |                     |
| Canada  | 1,60 %         | 2,25 %                    | 3,00 %                   | 2,00 %              |
| États-Unis  | 2,40 %         | 2,25 %                    | 3,00 %                   | 2,00 %              |
| <b>TAUX COURT TERME</b>                           |                |                           |                          |                     |
| Banque du Canada                                  | 3,75 %         | 3,00 %                    | 3,50 %                   | 2,50 %              |
| Réserve fédérale                                  | 5,00 %         | 3,50 %                    | 4,00 %                   | 2,50 %              |
| <b>TAUX 10 ANS</b>                                |                |                           |                          |                     |
| Gouvernement du Canada                            | 3,22 %         | 3,50 %                    | 4,50 %                   | 3,00 %              |
| Gouvernement des États-Unis                       | 4,28 %         | 4,00 %                    | 5,00 %                   | 3,50 %              |
| <b>ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)</b> |                |                           |                          |                     |
| Canada  | 1632           | 1650                      | 1550                     | 1400                |
| États-Unis  | 267            | 270                       | 260                      | 215                 |
| EAE0  | 157            | 160                       | 150                      | 135                 |
| ME  | 82             | 85                        | 80                       | 65                  |
| <b>COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)</b>         |                |                           |                          |                     |
| Canada  | 14,8X          | 16,0X                     | 14,0X                    | 13,0X               |
| États-Unis  | 21,4X          | 22,5X                     | 20,5X                    | 17,5X               |
| EAE0  | 14,8X          | 15,5X                     | 14,0X                    | 13,0X               |
| ME  | 13,6X          | 15,0X                     | 13,0X                    | 12,0X               |
| <b>DEVICES</b>                                    |                |                           |                          |                     |
| CAD/USD   | 0,72           | 0,74                      | 0,76                     | 0,70                |
| EUR/USD   | 1,09           | 1,08                      | 1,05                     | 1,00                |
| <b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>                         |                |                           |                          |                     |
| Pétrole (WTI, USD/baril)                          | 69,26          | 70,00                     | 80,00                    | 60,00               |
| Or (USD/oz)                                       | 2749,30        | 2400,00                   | 2200,00                  | 2500,00             |

Source: Fiera Capital, as of October 31, 2024.

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 (CAD)

| SCÉNARIOS   | ATTERRISSAGE EN DOUCEUR | RETOUR DE L'INFLATION | FAIBLE RÉCESSION |
|---|-------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>PROBABILITÉ</b>                                | <b>50 %</b>             | <b>30 %</b>           | <b>20 %</b>      |
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                        |                         |                       |                  |
| Marché monétaire                                  | 3,4 %                   | 3,6 %                 | 3,1 %            |
| Obligations Canadiennes                           | -0,6 %                  | -7,2 %                | 3,0 %            |
| <b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>                    |                         |                       |                  |
| Crédit diversifié                                 | 7,0 %                   | 8,0 %                 | 7,0 %            |
| Immobilier diversifié                             | 8,0 %                   | 9,0 %                 | 6,0 %            |
| Infrastructure                                    | 7,0 %                   | 8,0 %                 | 6,0 %            |
| Agriculture                                       | 7,0 %                   | 8,0 %                 | 6,0 %            |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b>     |                         |                       |                  |
| Actions canadiennes                               | 9,3 %                   | -10,2 %               | -24,7 %          |
| Actions américaines                               | 3,3 %                   | -11,8 %               | -32,4 %          |
| Actions internationales                           | 3,1 %                   | -15,0 %               | -22,9 %          |
| Actions des marchés émergents                     | 10,5 %                  | -12,3 %               | -28,6 %          |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE</b> |                         |                       |                  |
| Placements privés                                 | 15,0 %                  | 12,0 %                | 8,0 %            |
| CAD/USD   | 0,74                    | 0,76                  | 0,70             |

Source: Fiera Capital, as of October 31, 2024.

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 actuelle<sup>1</sup>

### Portefeuilles traditionnels et non traditionnels

|                               | MINIMUM | CIBLE | MAXIMUM | STRATÉGIE | +/-   |
|-------------------------------|---------|-------|---------|-----------|-------|
| Marché monétaire              | 0 %     | 5 %   | 30 %    | 10 %      | +5 %  |
| Obligations canadiennes       | 5 %     | 25 %  | 45 %    | 5 %       | -20 % |
| Actions canadiennes           | 10 %    | 20 %  | 40 %    | 30 %      | +10 % |
| Actions américaines           | 0 %     | 10 %  | 20 %    | 5 %       | -5 %  |
| Actions internationales       | 0 %     | 10 %  | 20 %    | 0 %       | -10 % |
| Actions des marchés émergents | 0 %     | 5 %   | 15 %    | 10 %      | +5 %  |
| Revenu non traditionnel       | 5 %     | 25 %  | 45 %    | 40 %      | +15 % |

### Portefeuilles Traditionnels

|   | MINIMUM     | CIBLE       | MAXIMUM     | STRATÉGIE   | +/-        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| <b>REVENU TRADITIONNEL</b>                    | <b>20 %</b> | <b>40 %</b> | <b>60 %</b> | <b>40 %</b> | <b>0 %</b> |
| Marché monétaire                              | 0 %         | 5 %         | 30 %        | 10 %        | +5 %       |
| Obligations canadiennes                       | 5 %         | 35 %        | 55 %        | 30 %        | -5 %       |
| <b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE</b> | <b>40 %</b> | <b>60 %</b> | <b>80 %</b> | <b>60 %</b> | <b>0 %</b> |
| Actions canadiennes                           | 5 %         | 25 %        | 50 %        | 35 %        | +10 %      |
| Actions américaines                           | 0 %         | 15 %        | 30 %        | 10 %        | -5 %       |
| Actions internationales                       | 0 %         | 15 %        | 30 %        | 5 %         | -10 %      |
| Actions des marchés émergents                 | 0 %         | 5 %         | 15 %        | 10 %        | +5 %       |

## Évolution de la valeur ajoutée<sup>1</sup>



Source: Fiera Capital, as of October 31, 2024.

<sup>1</sup> 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.

## Évolution de la stratégie



|                   | Marché monétaire | Obligations canadiennes | Actions canadiennes | Actions américaines | Actions internationales | Actions des marchés émergents | Revenu non traditionnel |
|-------------------|------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| 1 janvier 2006    | +20 %            | -16 %                   | -8 %                | +6 %                | -2 %                    |                               |                         |
| 17 février 2006   | +16 %            | -10 %                   | -10 %               | +6 %                | -2 %                    |                               |                         |
| 4 avril 2006      | +10 %            | -10 %                   | 0 %                 | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 9 mai 2006        | +4 %             | -10 %                   | +2 %                | +2 %                | +2 %                    |                               |                         |
| 21 juin 2006      | 0 %              | -10 %                   | +2 %                | +2 %                | +6 %                    |                               |                         |
| 19 juillet 2006   | -10 %            | 0 %                     | +2 %                | +2 %                | +6 %                    |                               |                         |
| 6 décembre 2006   | 0 %              | -10 %                   | +2 %                | +2 %                | +6 %                    |                               |                         |
| 1 janvier 2007    | +5 %             | -10 %                   | 0 %                 | +2 %                | +3 %                    |                               |                         |
| 22 février 2007   | -5 %             | 0 %                     | 0 %                 | +2 %                | +3 %                    |                               |                         |
| 9 mars 2007       | 0 %              | 0 %                     | -3 %                | 0 %                 | +3 %                    |                               |                         |
| 29 juin 2007      | 0 %              | 0 %                     | -6 %                | -4 %                | +10 %                   |                               |                         |
| 29 septembre 2007 | +6 %             | 0 %                     | -6 %                | -4 %                | +4 %                    |                               |                         |
| 10 janvier 2008   | +12 %            | 0 %                     | -6 %                | -4 %                | -2 %                    |                               |                         |
| 1 mars 2008       | +16 %            | 0 %                     | -6 %                | -4 %                | -6 %                    |                               |                         |
| 20 septembre 2008 | +8 %             | 0 %                     | -3 %                | -2 %                | -3 %                    |                               |                         |
| 9 mars 2009       | +8 %             | -8 %                    | 0 %                 | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 8 juin 2009       | +8 %             | +2 %                    | -4 %                | -3 %                | -3 %                    |                               |                         |
| 9 décembre 2009   | +15 %            | -5 %                    | -4 %                | -3 %                | -3 %                    |                               |                         |
| 6 mai 2010        | +15 %            | -15 %                   | 0 %                 | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 13 décembre 2010  | +10 %            | -15 %                   | 5 %                 | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 7 avril 2011      | +10 %            | -10 %                   | 0 %                 | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 4 juillet 2011    | +10 %            | -15 %                   | +5 %                | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 10 août 2011      | +5 %             | -15 %                   | +5 %                | +5 %                | 0 %                     |                               |                         |
| 5 octobre 2011    | +7 %             | -15 %                   | +8 %                | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 12 octobre 2011   | +6 %             | -10 %                   | +4 %                | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 11 novembre 2011  | +5 %             | 0 %                     | 0 %                 | 0 %                 | -5 %                    |                               |                         |
| 7 décembre 2011   | 0 %              | 0 %                     | +5 %                | 0 %                 | -5 %                    |                               |                         |
| 20 avril 2012     | +15 %            | -20 %                   | +10 %               | 0 %                 | -5 %                    |                               |                         |
| 31 juillet 2012   | +20 %            | -15 %                   | 0 %                 | 0 %                 | -5 %                    |                               |                         |
| 9 novembre 2012   | +10 %            | -15 %                   | +10 %               | 0 %                 | -5 %                    |                               |                         |
| 19 février 2013   | +5 %             | -15 %                   | +10 %               | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 6 août 2013       | 0 %              | -15 %                   | +10 %               | +5 %                | 0 %                     |                               |                         |
| 3 décembre 2013   | +10 %            | -15 %                   | +5 %                | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 5 février 2014    | 0 %              | -15 %                   | +10 %               | +10 %               | -5 %                    |                               |                         |

## Évolution de la stratégie



|                  | Marché monétaire | Obligations canadiennes | Actions canadiennes | Actions américaines | Actions internationales | Actions des marchés émergents | Revenu non traditionnel |
|------------------|------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| 14 octobre 2014  | 0 %              | -20 %                   | +5 %                | +10 %               | +5 %                    |                               |                         |
| 14 novembre 2014 | +10 %            | -20 %                   | +2.5 %              | +2.5 %              | +5 %                    |                               |                         |
| 13 juillet 2015  | 0 %              | -20 %                   | +7 %                | +4 %                | +9 %                    |                               |                         |
| 19 octobre 2015  | 0 %              | -20 %                   | +11 %               | 0 %                 | +9 %                    |                               |                         |
| 24 juin 2016     | +9 %             | -20 %                   | +11 %               | 0 %                 | 0 %                     |                               |                         |
| 12 juillet 2016  | 0 %              | -20 %                   | +15 %               | 0 %                 | 0 %                     | +5 %                          |                         |
| 27 juillet 2016  | +5 %             | -20 %                   | +12.5 %             | 0 %                 | 0 %                     | +2.5 %                        |                         |
| 31 octobre 2016  | 0 %              | -20 %                   | +12.5 %             | 0 %                 | 0 %                     | +7.5 %                        |                         |
| 5 avril 2017     | +5 %             | -15 %                   | +7.5 %              | 0 %                 | -5 %                    | +7.5 %                        |                         |
| 6 décembre 2017  | +15 %            | -15 %                   | +5 %                | -5 %                | -5 %                    | +5 %                          |                         |
| 9 octobre 2018   | +15 %            | -15 %                   | +5 %                | -10 %               | -5 %                    | +10 %                         |                         |
| 9 novembre 2018  | 0 %              | -20 %                   | +5 %                | -10 %               | -5 %                    | +10 %                         | +20 %                   |
| 17 décembre 2018 | -5 %             | -20 %                   | +5 %                | -5 %                | -5 %                    | +10 %                         | +20 %                   |
| 12 juillet 2019  | -5 %             | -20 %                   | +5 %                | 0 %                 | -5 %                    | +10 %                         | +15 %                   |
| 24 mars 2020     | 0 %              | -15 %                   | 0 %                 | 0 %                 | 0 %                     | 0 %                           | +15 %                   |
| 8 juillet 2020   | -5 %             | -20 %                   | +10 %               | 0 %                 | 0 %                     | 0 %                           | +15 %                   |
| 11 mars 2021     | -5 %             | -20 %                   | +15 %               | -5 %                | 0 %                     | 0 %                           | +15 %                   |
| 2 août 2021      | +5 %             | -20 %                   | +15 %               | -10 %               | -5 %                    | 0 %                           | +15 %                   |
| 11 juillet 2022  | +15 %            | -20 %                   | +7 %                | -10 %               | -7 %                    | 0 %                           | +15 %                   |
| 29 novembre 2022 | +25 %            | -20 %                   | 0 %                 | -10 %               | -10 %                   | 0 %                           | +15 %                   |
| 3 août 2023      | +15 %            | -20 %                   | +10 %               | -10 %               | -10 %                   | 0 %                           | +15 %                   |
| 5 février 2024   | +5 %             | -20 %                   | +10 %               | -5 %                | -10 %                   | +5 %                          | +15 %                   |
| 25 juillet 2024  | 0 %              | -20 %                   | +15 %               | -5 %                | -10 %                   | +5 %                          | +15 %                   |
| 23 octobre 2024  | +5 %             | -20 %                   | +10 %               | -5 %                | -10 %                   | +5 %                          | +15 %                   |



# Nos coordonnées



| AMÉRIQUE DU NORD  |  |   |
|---|--|---|
| <p><b>Montréal</b><br/><b>Corporation Fiera Capital</b></p> <p>1981 avenue McGill College<br/>Bureau 1500<br/>Montréal (Québec)<br/>H3A 0H5<br/>Canada</p> <p>T + 1 800 361-3499 (sans frais)</p> | <p><b>Toronto</b><br/><b>Corporation Fiera Capital</b></p> <p>200, rue Bay, Tour sud<br/>Bureau 3800<br/>Toronto (Ontario)<br/>M5J 2J1<br/>Canada</p> <p>T + 1 800 994-9002 (sans frais)</p>   | <p><b>Calgary</b><br/><b>Corporation Fiera Capital</b></p> <p>607, 8e avenue Sud-Ouest<br/>Bureau 300<br/>Calgary (Alberta)<br/>T2P 0A7<br/>Canada</p> <p>T + 1 403 699-9000</p>          |
| <p><b>New York</b><br/><b>Fiera Capital Inc.</b></p> <p>375 Park Avenue<br/>8th Floor<br/>New York, New York<br/>10152<br/>United States</p> <p>T + 1 212 300-1600</p>                            | <p><b>Boston</b><br/><b>Fiera Capital Inc.</b></p> <p>One Lewis Wharf<br/>3rd Floor<br/>Boston, MA<br/>02110<br/>United States</p> <p>T + 1 857 264-4900</p>                                   | <p><b>Dayton</b><br/><b>Fiera Capital Inc.</b></p> <p>10050 Innovation Drive<br/>Suite 120<br/>Dayton, Ohio<br/>45342<br/>United States</p> <p>T + 1 937 847-9100</p>                     |
| EUROPE  |  |   |
| <p><b>Londres</b><br/><b>Fiera Capital (UK) Limited</b></p> <p>3rd Floor<br/>Queensberry House<br/>3 Old Burlington Street<br/>London, W1S 3AE<br/>United Kingdom</p> <p>T + 44 20 7518 2100</p>  | <p><b>La Haye</b><br/><b>Fiera Capital (Germany) GmbH,<br/>Netherlands Branch</b></p> <p>Red Elephant Building<br/>Room 1.56<br/>Zuid-Hollandlaan 7<br/>2596 AL, The Hague<br/>Netherlands</p> | <p><b>Francfort</b><br/><b>Fiera Capital (Germany) GmbH</b></p> <p>16e étage<br/>Bockenheimer Landstraße 2-4<br/>60306 Francfort-sur-le-Main<br/>Allemagne</p> <p>T + 49 69 9202 0750</p> |
| <p><b>Zurich</b><br/><b>Fiera Capital (Switzerland) Sàrl</b></p> <p>Bahnhofplatz 1<br/>8001 Zurich<br/>Suisse</p>   | <p><b>Île de Man</b><br/><b>Fiera Capital (IOM) Limited</b></p> <p>St Mary's Court<br/>20 Hill Street<br/>Isle of Man, IM1 1EU</p> <p>T + 44 1624 640200</p>                                   |   |
| ASIE  |  |   |
| <p><b>Hong Kong</b><br/><b>Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited</b></p> <p>Suite 3205<br/>No. 9 Queen's Road Central<br/>Hong Kong</p> <p>T + 852 3713 4800</p>                                 | <p><b>Singapour</b><br/><b>Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.</b></p> <p>6 Temasek Boulevard #38-03<br/>Suntec Tower 4<br/>Singapore 038986</p>  | <p><b>Abou Dabi</b><br/><b>Fiera Capital (UK) Limited</b></p> <p>Niveau 7, Unité 29 Tour Al Maryah<br/>ADGM Square<br/>Île Al Maryah<br/>Abou Dabi, Émirats arabes unis</p>               |

## Avertissement important

Fiera Capital Corporation (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financiers et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie et le Moyen-Orient. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « **SEC** ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

**Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.**

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs

sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en œuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Rien ne garantit que les politiques et procédures ESG décrites dans le présent document, y compris les politiques et procédures relatives à l'investissement responsable ou à l'application de critères ou d'examen ESG au processus d'investissement, seront maintenues; ces politiques et procédures pourraient changer, même de manière significative matérielle, ou ne pas être appliquées à un investissement particulier.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

**Risque lié aux actions:** la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché:** la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements

lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général:** tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. **Le Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Le Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Le Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. **Projections et conditions de marché:** Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille. **Réglementation:** Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. **Absence de marché:** Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous référer à la **Notice confidentielle** de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure:** Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. **Les conditions météorologiques** représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières:** Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers:** Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

**Royaume-Uni:** Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**Abu Dhabi Global Markets:** Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

**Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate:** Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Real Estate Investors UK Limited est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

**Espace économique européen (« EEE »):** Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« Fiera Germany »), un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

**États-Unis:** Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**États-Unis – Fiera Infrastructure:** Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**États-Unis - Fiera Comox:** Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Fiera Capital Corporation. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation.

## Canada

**Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »),** une filiale en propriété exclusive de Fiera Capital Corporation, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

**Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »),** une filiale de Fiera Capital Corporation, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

**Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »),** une filiale de Fiera Capital Corporation, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

**Fiera Dette Privée Inc.,** une filiale de Fiera Capital Corporation, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée: la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Fiera Capital Corporation et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.

Version STRFRE002