

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

Tendances des marchés : Octobre 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 troisième trimestre s'est terminé sur une note plus faible, les préoccupations persistantes entourant les prix élevés du pétrole, l'inflation tenace et la hausse subséquente des rendements obligataires ayant pesé sur les valorisations des marchés financiers et le sentiment des investisseurs. Ceux-ci ont également dû composer avec un contexte géopolitique et commercial tumultueux, qui a renforcé la prudence malgré la résilience de la croissance économique et de la rentabilité des entreprises. Les conditions financières demeurent pour le moins volatiles. Les actions et les obligations ont reculé en septembre.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 SEPT. 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	7652	-0,45 %	11,77 %	14,40 %
S&P/TSX	35236	-2,85 %	11,11 %	17,36 %
MSCI EAEO	3126	-3,33 %	8,05 %	12,96 %
MSCI Marchés émergents	1705	-0,84 %	21,40 %	26,66 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Obligations É,-U, à 10 ans	5,28	53,5	111,8	113,5
Obligations É,-U, à 2 ans	4,89	54,6	141,4	127,9
Obligations CA à 10 ans	3,99	25,6	56,1	81,1
Obligations CA à 2 ans	3,37	36,1	78,3	89,7
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,70	-2,65 %	-3,55 %	-2,19 %
EUR/USD	1,13	-2,48 %	-3,54 %	-3,44 %
USD/JPY	157,41	-1,46 %	0,45 %	6,43 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	90,42	5,43 %	57,47 %	44,97 %
Cuivre (USD/livre)	6,62	0,42 %	16,53 %	36,34 %
Or (USD/once)	4155,60	-6,55 %	-4,27 %	8,20 %

Source : Bloomberg, au 30 septembre 2026.

Les marchés boursiers mondiaux (-1,3 %) ont reculé en septembre. Le S&P 500 a légèrement baissé (-0,5 %), les solides résultats du secteur des technologies (+4,4 %) ayant compensé les pertes généralisées ailleurs dans l'indice. L'ampleur du marché a été extrêmement faible, l'indice équilibré perdant 5 %. Le S&P/TSX a reculé de 2,8 %, pénalisé par les fortes pertes des secteurs fortement pondérés de l'énergie (-4,2 %) et des matériaux (-7,5 %). Les titres aurifères ont chuté de près de 9 %. Ailleurs, l'indice MSCI EAEO a baissé de 3,3 %, tandis que l'indice MSCI des marchés émergents a cédé 0,8 %.

Les marchés obligataires ont également affiché des rendements négatifs. Les signes persistants de résilience économique et les pressions inflationnistes ont incité les grandes banques centrales à adopter un ton plus ferme, propulsant les rendements obligataires mondiaux. Les rendements des bons du Trésor américain ont atteint des sommets pluriannuels : celui à deux ans a bondi de 55 points de base, à 4,89 %, celui à dix ans de 53 points de base, à 5,28 %, son plus haut niveau depuis 2007, et celui à 30 ans a atteint 5,63 %, un sommet en plus de deux décennies. Ces mouvements se sont répercutés mondialement, portant un indice des rendements obligataires mondiaux à son plus haut niveau depuis 2007. Sur le mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a reculé de 2,6 % et l'indice obligataire universel FTSE Canada, de 1,2 %.

Le dollar américain (DXY) s'est apprécié parallèlement à la récente poussée des rendements des bons du Trésor. Le billet vert s'est renforcé par rapport à l'euro (-2,5 %), à la livre sterling (-2,1 %) et au dollar canadien (-2,6 %). Toutefois, le yen (+1,5 %) s'est apprécié à la suite des récentes interventions monétaires et hausses de taux de la Banque du Japon.

Enfin, le pétrole brut WTI (+5,4 %) a terminé le mois au-dessus de 90 \$ US le baril, alors que s'estompait les espoirs d'une percée imminente dans le conflit entre les États-Unis et l'Iran, maintenant dans son septième mois. La reprise des hostilités au Moyen-Orient a ravivé les craintes de perturbations plus importantes de l'approvisionnement. L'Iran et les États-Unis semblent en effet se préparer à un conflit prolongé, sans signe de cessez-le-feu à court terme. À l'inverse, l'or (-6,5 %) a fortement reculé, la hausse marquée des rendements des bons du Trésor réduisant l'attrait de ce métal précieux sans rendement. L'appréciation du dollar américain a également pesé sur les cours de l'or le mois dernier.

Aperçu économique

États-Unis

La Réserve fédérale a relevé ses taux de 25 points de base, portant la fourchette cible à 3,75 %–4,00 %. Son communiqué, ses projections et sa conférence de presse ont adopté un ton ferme. L'inflation « demeure élevée » et la décision devrait favoriser un retour « plus rapide » vers la cible de 2 %. Les prévisions de croissance et d'inflation ont également été relevées. Le président Warsh a décrit la hausse comme le retrait d'« une dose de mesures accommodantes », laissant entendre que la politique monétaire n'est pas encore restrictive. Il a réaffirmé la priorité accordée à la stabilité des prix, l'inflation sous-jacente s'étant peu améliorée. La pénurie énergétique persistante, les investissements dans l'IA et les tarifs douaniers maintiennent les risques d'inflation à la hausse. La Fed pourrait donc intervenir de nouveau cette année, plusieurs décideurs jugeant que d'autres hausses seront peut-être nécessaires pour ramener l'inflation à 2 %.

Mondial

Les indices des directeurs d'achat (PMI) de septembre ont confirmé la vigueur de la croissance mondiale malgré des pressions inflationnistes accrues. Aux États-Unis, le PMI composite a atteint un sommet de cinq ans, signe que l'économie résiste aux prix élevés de l'énergie et à la hausse des taux. Toutefois, l'augmentation des coûts des intrants et l'allongement des délais de livraison signalent de nouvelles pressions sur les prix. La zone euro et le Royaume-Uni ont aussi affiché une vigueur surprenante malgré la hausse des produits de base et l'accélération de l'inflation. Les coûts des intrants et les prix de vente y ont néanmoins progressé plus rapidement. La combinaison d'une croissance robuste et de pressions tarifaires persistantes renforce la perspective d'un nouveau resserrement monétaire des grandes banques centrales au cours de la prochaine année.

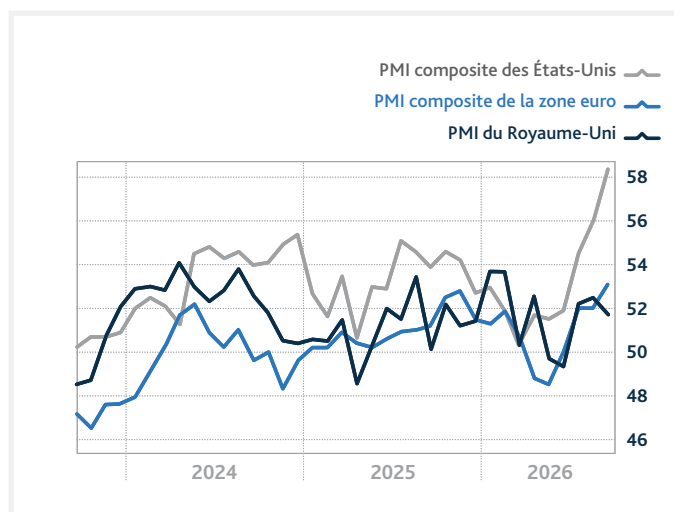
Chine

En Chine, les données d'activité montrent que la consommation et l'investissement stagnent malgré l'amélioration de la production industrielle, accentuant les appels à de nouvelles mesures de relance. En août, les ventes au détail ont stagné, tandis que l'investissement en immobilisations a fortement chuté. À l'inverse, la production industrielle s'est accélérée grâce à la croissance à deux chiffres des exportations, soutenues par le déploiement mondial de centres de données et la demande liée à l'intelligence artificielle. L'écart entre la demande intérieure et extérieure montre que l'essor des industries technologiques ne soutient pas encore suffisamment les revenus et la confiance des ménages. Les autorités doivent donc stimuler les dépenses intérieures, dont la faiblesse accroît la dépendance aux exportations. Ces données augmentent le risque que la croissance manque la cible de 4,5 % à 5,0 % et ont incité le gouvernement à lancer son plus important programme de relance en deux ans.

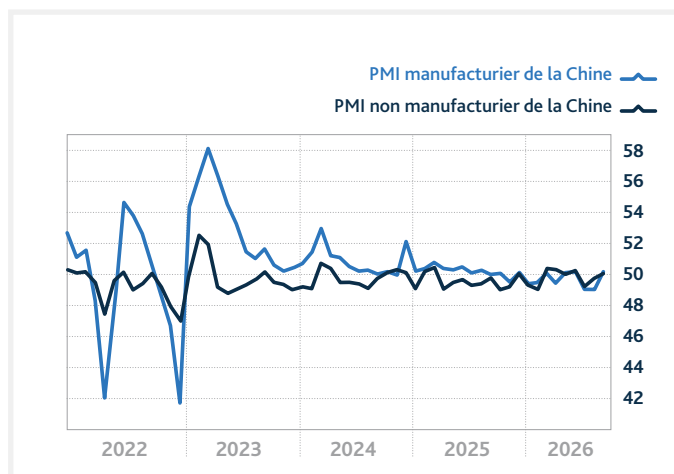
Synthèse des projections économiques de la Réserve fédérale (sept. 2026)

VARIABLE	Médiane (pourcentage)		
	2026	2027	2028
Variation du PIB réel	2,3	2,4	2,2
Projection de juin	2,2	2,3	2,2
Taux de chômage	4,1	4,1	4,1
Projection de juin	4,3	4,3	4,2
Inflation de base selon le PCE	3,4	2,5	2,2
Projection de juin	3,3	2,5	2,1
Taux des fonds fédéraux	4,1	4,1	3,9
Projection de juin	3,8	3,6	3,4

Source : Réserve fédérale, au 30 septembre 2026.



Source : Bloomberg, au 30 septembre 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 %

Bien que les scénarios les plus pessimistes découlant d'un contexte géopolitique et commercial tumultueux aient été évités (ce qui réduit le risque de récession), la possibilité de nouvelles poussées de tension demeure un risque extrême. Sur le plan géopolitique, le pire scénario serait un conflit prolongé entraînant une perturbation durable des flux énergétiques mondiaux. Un choc d'offre persistant et une flambée des prix du pétrole risqueraient de se transformer en choc de demande et d'entraîner une contraction de la croissance économique. La dynamique commerciale pose également des risques pour les perspectives. Bien que les négociations et les accords commerciaux aient apporté une certaine stabilité relative, l'orientation des politiques et le régime tarifaire à long terme demeurent encore peu clairs. Les États-Unis continuent de menacer d'imposer de nouveaux droits de douane à leurs partenaires commerciaux, les négociations entourant l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) s'éternisent et les relations commerciales sino-américaines demeurent fragiles. Ces développements pourraient ouvrir la voie à une période prolongée d'incertitude en matière de politique commerciale, susceptible de freiner l'activité économique mondiale.

Scénario 4 | Élan de productivité

Probabilité 10 %

Dans ce scénario optimiste, les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA) stimulent la productivité (et donc la croissance) sans exercer de pressions à la hausse sur l'inflation, créant ainsi un environnement de « croissance désinflationniste » qui permet à la Réserve fédérale de reprendre sa campagne d'assouplissement. En effet, un choc de productivité est unanimement considéré comme favorable à la Réserve fédérale. Alors que l'inflation recule et renforce les arguments en faveur d'une politique monétaire plus accommodante, la réduction de l'offre de main-d'œuvre maintient le taux de chômage à un niveau relativement modéré. De plus, les gains de productivité se répercutent plus largement à travers le monde, les investissements technologiques soutenus et la hausse des cours boursiers venant soutenir la croissance mondiale.

Les renseignements concernant la possibilité d'événements futurs et leurs conséquences sur les marchés sont fondés uniquement sur des données antérieures et les estimations ou avis de Fiera Capital, et sont fournis à titre indicatif seulement. Les projections générales du marché constituent des estimations hypothétiques des rendements à long terme dégagés par les catégories d'actifs financiers d'après des modèles statistiques et ne correspondent pas aux rendements d'un placement réel. Les rendements réels peuvent varier considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.

Prévisions pour les 12-18 prochains mois



SCÉNARIOS	30 SEPT. 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	2,20 %	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 %	2,50 %
Canada	3,00 %	2,25 %	3,00 %	2,00 %	2,50 %
TAUX COURT TERME					
Réserve fédérale	4,00 %	4,75 %	5,25 %	2,50 %	3,00 %
Banque du Canada	2,25 %	2,50 %	3,00 %	2,00 %	2,25 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement des États-Unis	5,28 %	5,50 %	6,00 %	3,00 %	3,75 %
Gouvernement du Canada	3,99 %	4,00 %	4,50 %	2,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	401	380	350	300	390
Canada	2087	2150	2000	1600	2100
EAO	195	190	185	150	195
ME	149	130	120	100	145
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	19,1X	19,0X	18,0X	17,0X	23,0X
Canada	16,9X	16,0X	15,0X	14,0X	17,5X
EAO	16,0X	16,0X	14,5X	14,0X	18,5X
ME	11,4X	12,0X	11,0X	10,0X	14,0X
DEVISES					
EUR/USD	1,13	1,12	1,10	1,00	1,20
CAD/USD	0,70	0,70	0,68	0,65	0,75
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	90,42	70,00	80,00	60,00	75,00
Or (USD/oz)	4155,60	4200,00	4000,00	4800,00	4600,00

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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	4,4 %	4,6 %	3,3 %	3,5 %
Obligations américaines de qualité supérieure	-1,1 %	-3,6 %	13,6 %	9,2 %
REVENU NON TRADITIONNEL				
Crédit diversifié	6,5 %	7,0 %	5,0 %	7,0 %
Immobilier diversifié	7,0 %	7,5 %	6,0 %	8,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE				
Actions américaines	-5,6 %	-17,7 %	-33,3 %	17,2 %
Actions internationales	-2,7 %	-14,2 %	-32,8 %	15,4 %
Actions des marchés émergents	-8,5 %	-22,6 %	-41,3 %	19,1 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	15,0 %

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 2026

Les renseignements concernant la possibilité d'événements futurs et leurs conséquences sur les marchés sont fondés uniquement sur des données antérieures et les estimations ou avis de Fiera Capital, et sont fournis à titre indicatif seulement. Les projections générales du marché constituent des estimations hypothétiques des rendements à long terme dégagés par les catégories d'actifs financiers d'après des modèles statistiques et ne correspondent pas aux rendements d'un placement réel. Les rendements réels peuvent varier considérablement. Les modèles comportent certaines limites et ne peuvent servir à prévoir les rendements futurs d'un compte. Les performances passées ne constituent pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Le potentiel de perte est inhérent à tout investissement.



Portefeuilles traditionnels et non traditionnels

	MINIMUM	CIBLE	MAXIMUM	STRATÉGIE	+/-
REVENU TRADITIONNEL	0,0 %	17,5 %	40,0 %	17,5 %	0,0 %
Marché monétaire	0,0 %	0,0 %	40,0 %	17,5 %	+17,5 %
Obligations américaines de qualité supérieure	0,0 %	17,5 %	40,0 %	0,0 %	-17,5 %
REVENU NON TRADITIONNEL	0,0 %	30,0 %	50,0 %	38,5 %	+8,5 %
Crédit diversifié	0,0 %	12,0 %	25,0 %	15,5 %	+3,5 %
Actifs réels diversifiés	0,0 %	18,0 %	40,0 %	23,0 %	+5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE	17,5 %	37,5 %	57,5 %	27,5 %	-10,0 %
Actions américaines	0,0 %	20,0 %	40,0 %	20,0 %	0,0 %
Actions internationales	0,0 %	12,5 %	20,0 %	7,5 %	-5,0 %
Actions des marchés émergents	0,0 %	5,0 %	20,0 %	0,0 %	-5,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %
Placements privés	0,0 %	15,0 %	40,0 %	16,5 %	+1,5 %

Source : Fiera Capital, au 30 septembre 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		
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, Headquarter 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

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