Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital

Tendances des marchés : Novembre 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

L'appétit pour le risque s'est détérioré en octobre, sous l'effet de résultats décevants, des tensions persistantes au Moyen-Orient et du biais restrictif explicite des banques centrales mondiales. Les résultats peu encourageants de certaines mégacapitalisations technologiques ont alimenté les doutes quant à la viabilité de l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA), particulièrement quant à savoir si les revenus générés par les dépenses massives suffiront à justifier les valorisations extrêmement élevées. L'intensification des hostilités au Moyen-Orient a aussi fait grimper les prix du pétrole et ravivé les craintes inflationnistes, accentuant l'inquiétude des investisseurs.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	30 OCT. 2026	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSIERS		**VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)**		
S&P 500	7580	-0,93 %	10,73 %	10,82 %
S&P/TSX	35620	1,09 %	12,33 %	17,71 %
MSCI EAEO	3101	-0,80 %	7,19 %	10,83 %
MSCI Marchés émergents	1567	-8,11 %	11,55 %	11,78 %
REVENU FIXE (%)		**VARIATION EN POINT DE BASE**		
Obligations É,-U, à 10 ans	4,93	-35,6	76,2	85,1
Obligations É,-U, à 2 ans	4,59	-29,9	111,5	101,4
Obligations CA à 10 ans	3,80	-19,5	36,6	68,0
Obligations CA à 2 ans	3,31	-6,5	71,8	90,0
DEVISES		**VARIATION DU TAUX**		
CAD/USD	0,72	1,84 %	-1,78 %	0,25 %
EUR/USD	1,12	-1,50 %	-4,99 %	-3,27 %
USD/JPY	157,56	0,10 %	0,54 %	2,32 %
MATIÈRES PREMIÈRES		**VARIATION DU PRIX**		
Pétrole WTI (USD/baril)	104,12	15,15 %	81,33 %	70,74 %
Cuivre (USD/livre)	6,48	-2,11 %	14,08 %	27,37 %
Or (USD/once)	3898,90	-6,18 %	-10,19 %	-2,44 %

Source : Bloomberg, au 30 octobre 2026.

Les marchés boursiers mondiaux (-1,7 %) ont reculé en octobre. Le S&P 500 (-0,9 %) s'est replié, malgré une importante rotation au sein du marché. Les pertes étant concentrées dans certaines mégacapitalisations fortement pondérées, l'indice équipondéré a progressé de 5,0 %. Le Nasdaq (-6,7 %) a connu son pire mois depuis mars 2025, tandis que les « Sept magnifiques » ont reculé de 4,7 %. À l'inverse, le S&P/TSX (+1,1 %) a progressé grâce aux secteurs de l'énergie (+8,7 %) et des services financiers (+3,2 %), qui ont compensé le recul des titres aurifères (-13,1 %). Le MSCI EAEO a diminué de 0,8 %, tandis que le MSCI des marchés émergents (-8,1 %) a nettement sous-performé. Les fortes pertes technologiques ont fait chuter de 15 % l'indice Kospi de la Corée du Sud, baromètre de l'IA.

Les marchés obligataires ont rebondi en octobre. La détérioration du sentiment des investisseurs a rétabli le statut de valeur refuge des obligations, prenant le pas sur l'effet inflationniste de la hausse des prix du pétrole. Les rendements obligataires mondiaux ont généralement diminué. La Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont maintenu leur politique monétaire inchangée, tout en conservant un biais restrictif. La Banque du Canada a toutefois relevé ses taux et laissé la porte ouverte à d'autres hausses. L'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond a progressé de 2,4 %, tandis que l'indice obligataire universel FTSE Canada a gagné 1,5 %.

Le dollar américain (DXY) a légèrement progressé de 0,4 %, malgré le recul des rendements des bons du Trésor américain. À l'inverse, l'euro (-1,5 %) a chuté à son plus bas niveau en 17 mois, sur fond de préoccupations persistantes concernant les risques budgétaires en France. Comme l'euro représente plus de la moitié de la pondération de l'indice DXY, sa faiblesse a soutenu le dollar américain. Le dollar canadien (+1,8 %) s'est démarqué de ses homologues mondiaux après le relèvement du taux directeur de la Banque du Canada, tandis que la flambée des prix du pétrole a renforcé le huard.

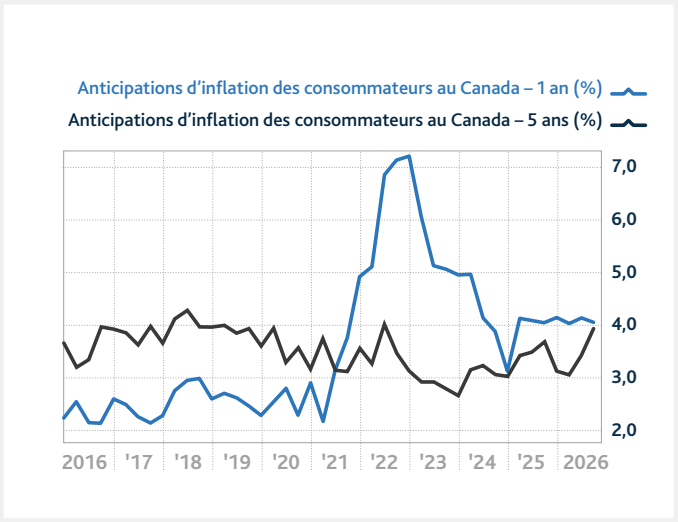
Enfin, le pétrole brut WTI (+15,2 %) s'est envolé dans un contexte de nouvelles turbulences au Moyen-Orient, ravivant les craintes de perturbations prolongées de l'offre. L'or (-6,2 %) n'a pas joué son rôle habituel de valeur refuge et est tombé sous les 4 000 $ US l'once. La déroute technologique mondiale a incité les investisseurs à liquider leurs positions dans le métal précieux pour couvrir leurs pertes ailleurs.

Ce document est une communication marketing

Aperçu économique

Canada

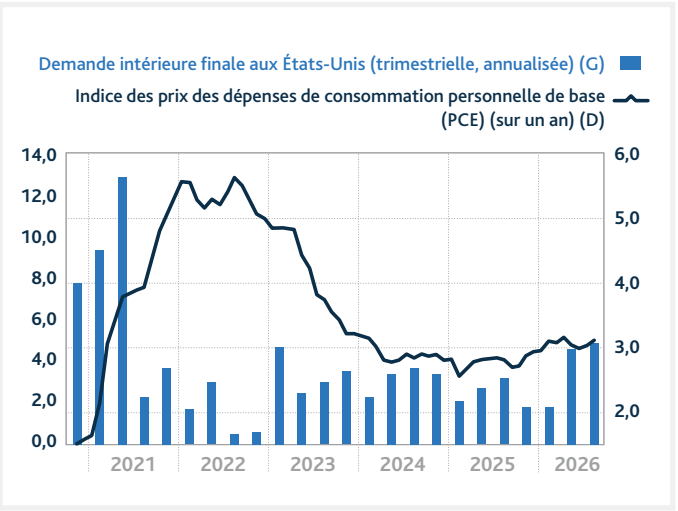
La Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt pour la première fois en plus de trois ans afin de limiter le risque que les prix élevés de l'énergie alimentent davantage l'inflation. Bien que les répercussions demeurent limitées, les dirigeants prévoient une transmission accrue au cours des prochaines années. La Banque a fortement relevé ses prévisions d'inflation pour 2026 et 2027. Le gouverneur Macklem a indiqué que les dirigeants ne sont plus disposés à laisser augmenter les risques inflationnistes, réduisant la marge pour une politique monétaire accommodante. Les enquêtes du troisième trimestre auprès des entreprises et des consommateurs ont montré un raffermissement des attentes d'inflation, renforçant probablement le virage restrictif. Pour la suite, les dirigeants ont indiqué qu'« il pourrait être nécessaire de relever davantage le taux directeur », mais qu'ils « procéderont avec prudence » face aux incertitudes liées au conflit au Moyen-Orient et aux relations commerciales entre les États-Unis et le Canada.



Source : Bloomberg, au 30 octobre 2026.

États-Unis

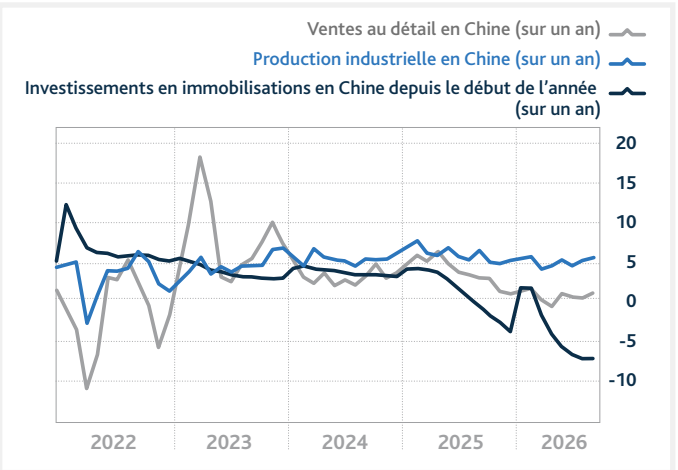
La Réserve fédérale a adopté un « statu quo restrictif » en octobre, maintenant son taux directeur dans une fourchette cible de 3,75 % à 4,0 %. Elle a relevé son appréciation de l'économie à « solide », compte tenu de la résilience de la demande intérieure, de la croissance de la productivité et de la vigueur des dépenses des entreprises. Le président Warsh a souligné que cette résilience permet aux dirigeants de privilégier la stabilité des prix, alors que l'inflation dépasse largement la cible de 2 % depuis près de six ans. L'indice de base des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE), mesure privilégiée de l'inflation sous-jacente par la Réserve fédérale, a accéléré pour atteindre 3,1 % sur un an en septembre et 2,9 % sur une base annualisée de trois mois. Avec des prix du pétrole élevés et de fortes pressions de la demande, les taux devraient continuer de progresser jusqu'en 2027. Des taux durablement élevés demeurent le scénario le plus probable.



Source : Bloomberg, au 30 octobre 2026.

Chine

L'économie chinoise a rebondi au troisième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) revenant dans la fourchette cible de Pékin à 4,5 % sur un an, contre un objectif annuel de 4,5 % à 5,0 %. La reprise a été portée par la production manufacturière et le supercycle de l'intelligence artificielle, sans toutefois se répercuter sur la demande intérieure. Les données de septembre ont souligné le contraste entre la faiblesse de la consommation et la vigueur des exportations. La production industrielle a progressé de 5,5 % sur un an, un sommet en six mois, tandis que les ventes au détail ont augmenté de 1,1 % et que l'investissement en immobilisations s'est contracté de 7,2 % sur un an. L'économie a perdu de son élan au début du quatrième trimestre. En octobre, les indices des directeurs d'achats (PMI) manufacturier et non manufacturier sont tous deux passés sous le seuil de 50, en territoire de contraction. Cette situation souligne les défis auxquels font face les décideurs pour soutenir la reprise et atteindre l'objectif de croissance de cette année.



Source : Bloomberg, au 30 octobre 2026.

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 %**

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 OCT. 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	3,70 %	3,00 %	4,00 %	2,00 %	2,50 %
Canada	3,10 %	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	2,50 %	2,75 %	3,50 %	2,00 %	2,25 %
TAUX 10 ANS					
Gouvernement des États-Unis	4,93 %	5,50 %	6,00 %	3,00 %	3,75 %
Gouvernement du Canada	3,80 %	4,00 %	4,50 %	2,75 %	3,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	411	380	350	300	420
Canada	2125	2150	2100	1600	2200
EAEO	196	190	185	150	200
ME	149	125	120	100	150
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)					
États-Unis	18,5X	18,0X	17,5X	17,0X	22,0X
Canada	16,8X	16,0X	15,0X	14,0X	17,5X
EAEO	15,8X	15,0X	14,5X	14,0X	18,5X
ME	10,5X	12,0X	10,5X	10,0X	13,0X
DEVISES					
EUR/USD	1,12	1,12	1,10	1,00	1,20
CAD/USD	0,72	0,70	0,68	0,65	0,75
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole (WTI, USD/baril)	104,12	70,00	80,00	60,00	75,00
Or (USD/oz)	3898,90	4200,00	4000,00	4800,00	4600,00

Source : Fiera Capital, au 30 octobre 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	-3,4 %	-5,8 %	11,4 %	7,0 %
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	-9,8 %	-19,2 %	-32,7 %	21,9 %
Actions internationales	-8,1 %	-13,5 %	-32,3 %	19,3 %
Actions des marchés émergents	-4,3 %	-19,6 %	-36,2 %	24,5 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE				
Placements privés	10,0 %	12,0 %	8,0 %	15,0 %

Source : Fiera Capital, au 30 octobre 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 30 octobre 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

Canada

Montréal
Corporation Fiera Capital

1981, avenue McGill College
Bureau 1500
Montréal (Québec)
H3A 0H5
Canada

Laval
Corporation Fiera Capital

1699, boulevard Le Corbusier
Bureau 400
Laval (Québec)
H7S 1Z3
Canada

Toronto
Corporation Fiera Capital

200, rue Bay
Bureau 3800, Tour sud
Toronto (Ontario)
M5J 2J1
Canada

Calgary
Corporation Fiera Capital

Bow Valley Square Tour 3
255, 5e Avenue Sud-Ouest,
bureau 2100
Calgary (Alberta)
T2P 3G6, Canada

États-Unis

New York
Fiera Capital Inc.

477 Madison Avenue
Suite 720
New York, NY
10022
United States

Dayton
Fiera Capital Inc.

10050 Innovation Drive
Suite 120
Dayton, OH
45342
United States

Boston
Fiera Capital Inc.

200 State Street
Suite 405
Boston, MA
02109
United States

Europe

Londres
Fiera Capital (UK) Limited

3rd Floor
Queensberry House
3 Old Burlington Street
London, W1S 3AE
United Kingdom

Zurich
Fiera Capital (Switzerland) Sàrl

Office 412, Headsquarter
Stockerstrasse 33
8002 Zurich
Switzerland

Francfort
Fiera Capital (Germany) GmbH

Neue Rothofstraße 13-19
60313, Francfort-sur-le-Main
Allemagne

Asie

Hong Kong
Fiera Capital (Asia)
Hong Kong Limited

Suite 3205
No. 9 Queen's Road Central
Hong Kong

Tokyo
Fiera Capital (Asia)
Japan Limited

xLink Marunouchi Park
Building 8F
2 -6-1 Marunouchi, Chiyoda City
Tokyo 100-6990, Japan

Singapour
Fiera Capital (Asia)
Singapore Pte. Ltd.

6 Temasek Boulevard #38-03
Suntec Tower 4
Singapore 038986

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

Doha
Fiera Capital UK Limited
QFC Branch

Suite 1, 9th Floor
QFC Tower 1, West Bay
Doha, Qatar

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