

Répartition mondiale de l'actif Fiera Capital



Tendances des marchés : Février 2025



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

Les marchés financiers ont commencé l'année 2025 sur une note positive après l'investiture du président Donald Trump à la mi-janvier, malgré ses menaces imminentes d'imposer des droits de douane au Canada, au Mexique et à la Chine. Bien qu'il ait effectivement mis ces menaces à exécution le 1er février, l'escalade des tensions commerciales s'est rapidement apaisée, le Canada et le Mexique ayant conclu un accord de dernière minute pour reporter de 30 jours les droits de douane proposés.

REVUE DES MARCHÉS FINANCIERS				
	31 JAN 2025	1 MOIS	AÀJ	1 AN
MARCHÉS BOURSISERS		VARIATION DE L'INDICE (DEVISE LOCALE)		
S&P 500	6041	2,70 %	2,70 %	24,66 %
S&P/TSX	25533	3,26 %	3,26 %	21,46 %
MSCI EAEO	2380	5,21 %	5,21 %	5,85 %
MSCI Marchés émergents	1093	1,66 %	1,66 %	12,05 %
REVENU FIXE (%)		VARIATION EN POINT DE BASE		
Taux d'intérêt 10 ans US	4,54	-3,0	-3,0	62,6
Taux d'intérêt 2 ans US	4,20	-4,5	-4,5	-1,0
Écart de Crédit BBB US	1,06	3,0	3,0	-29,0
Écart de Crédit Haut Rendement US	2,66	-26,0	-26,0	-120,0
DEVISES		VARIATION DU TAUX		
CAD/USD	0,69	-1,08 %	-1,08 %	-7,62 %
EUR/USD	1,04	0,08 %	0,08 %	-4,22 %
USD/JPY	155,19	-1,28 %	-1,28 %	5,63 %
MATIÈRES PREMIÈRES		VARIATION DU PRIX		
Pétrole WTI (USD/baril)	72,53	1,13 %	1,13 %	-4,38 %
Cuivre (USD/livre)	4,28	6,27 %	6,27 %	9,55 %
Or (USD/once)	2812,50	6,49 %	6,49 %	37,30 %

Source : Bloomberg, au 31 janvier 2025.

Les marchés boursiers mondiaux ont légèrement progressé en janvier, l'indice MSCI All Country World gagnant 3,3 %. Le S&P 500 a augmenté de 2,7 %, tandis que le S&P/TSX a progressé de 3,3 % pour atteindre un nouveau record. Ailleurs, le MSCI EAFE a bondi de 5,2 % grâce à de solides résultats en Europe, tandis que les actions des marchés émergents (+1,7 %) ont sous-performé leurs homologues des marchés développés en raison de la performance modérée de la Chine (+0,6 %).

Les marchés à revenu fixe ont également enregistré des résultats positifs. Les rendements des obligations du Trésor ont baissé sur l'ensemble de la courbe à la suite de données montrant que l'inflation aux États-Unis se ralentit. Les rendements des obligations du gouvernement canadien ont également baissé, mais dans une plus large mesure, après que la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base à 3,0 % dans le but d'absorber l'offre excédentaire dans l'économie. Au cours du mois, l'indice Bloomberg US Aggregate Bond a augmenté de 0,5 %, tandis que l'indice FTSE Canada Bond Universe a gagné 1,2 %.

Le dollar américain (-0,1 %) a légèrement baissé, les opérateurs ayant avancé leurs paris sur une réduction des taux de la Réserve fédérale à juillet, à la suite de données montrant que l'inflation s'est étonnamment ralentie en décembre. En revanche, le yen (+1,3 %) s'est renforcé après que la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 0,5 %, ce qui s'est accompagné d'indications suggérant un nouveau resserrement à venir. Le dollar canadien (-1,1 %) a atteint son niveau le plus bas depuis 2003, même face à un billet vert globalement plus faible, dans un contexte de spéculation croissante sur une guerre commerciale avec les États-Unis.

Enfin, le pétrole (+1,1 %) a légèrement progressé en janvier. Après avoir augmenté dans un premier temps à la suite des sanctions américaines contre la Russie, les prix sont redescendus, les négociateurs ayant envisagé la possibilité de droits de douane américains sur les importations de pétrole en provenance du Canada et du Mexique, ce qui risquerait de perturber les flux sur le marché de l'énergie étroitement intégré de l'Amérique du Nord. L'or (+6,5 %) a également atteint un nouveau record, les craintes d'une véritable guerre commerciale susceptible de saper la croissance économique ayant stimulé la demande d'actifs refuges. La baisse des rendements des bons du Trésor et du dollar américain a également soutenu les prix des lingots le mois dernier.

Aperçu économique

Canada

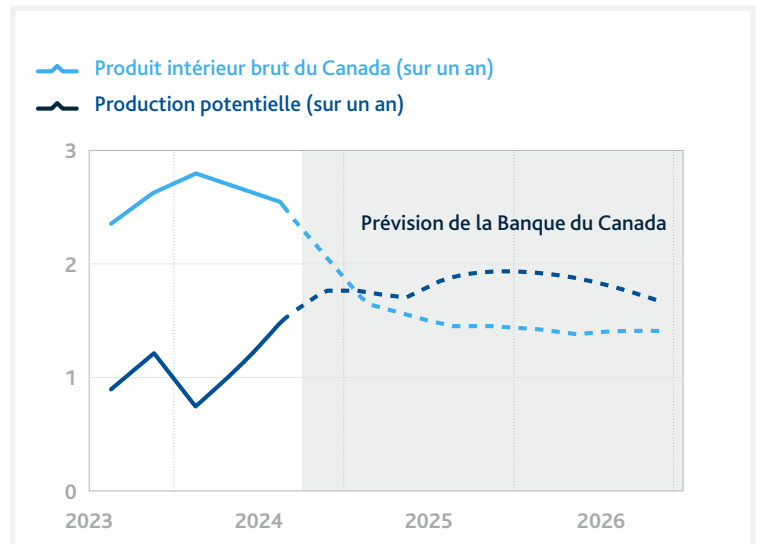
La Banque du Canada a abaissé ses taux d'intérêt à 3,0% en janvier et n'anticipe pas d'autres ajustements immédiats à cause de l'incertitude liée aux droits de douane du président Trump. Une guerre commerciale pourrait augmenter les prix des intrants et perturber la chaîne d'approvisionnement, ce qui exercerait une pression à la hausse sur l'inflation et à la baisse sur l'économie, risquant même de provoquer une récession. La prochaine décision politique dépendra donc de l'évolution de la politique commerciale, encore incertaine car les droits de douane ont été reportés de 30 jours. Si ces droits sont imposés, la Banque pourrait réduire davantage ses taux. En revanche, si les menaces ne se concrétisent pas, la Banque pourrait finir son cycle d'assouplissement, surtout avec l'économie prévue pour fonctionner au-dessus de son potentiel jusqu'en 2025-2026.

États-Unis

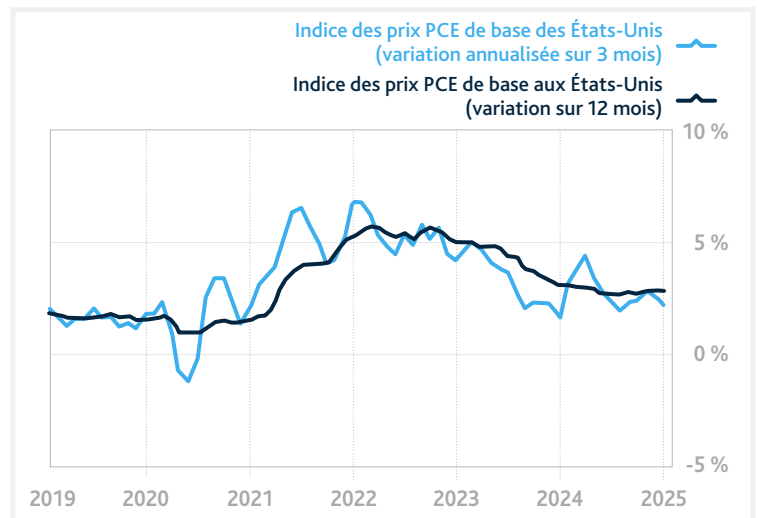
L'indicateur préféré de la Réserve fédérale pour mesurer l'inflation sous-jacente – l'indice des prix des dépenses de consommation personnelles (PCE) – a terminé l'année 2024 avec une progression modérée (2,8% sur un an), tandis que le taux annualisé sur trois mois est descendu à 2,2%, soit le taux le plus bas depuis juillet et le taux le plus proche de l'objectif de 2%. Les données devraient contribuer à tempérer les craintes d'une nouvelle accélération de l'inflation après l'arrêt de la tendance désinflationniste à l'automne dernier. Toutefois, le président Powell a réaffirmé que les autorités devaient constater des progrès supplémentaires avant de recommencer à abaisser les coûts d'emprunt. Les responsables de la Réserve fédérale se méfient également des incertitudes liées à l'orientation future de la politique budgétaire et de la politique commerciale sous l'administration Trump, qui risque d'attiser l'inflation aux États-Unis.

Émergents

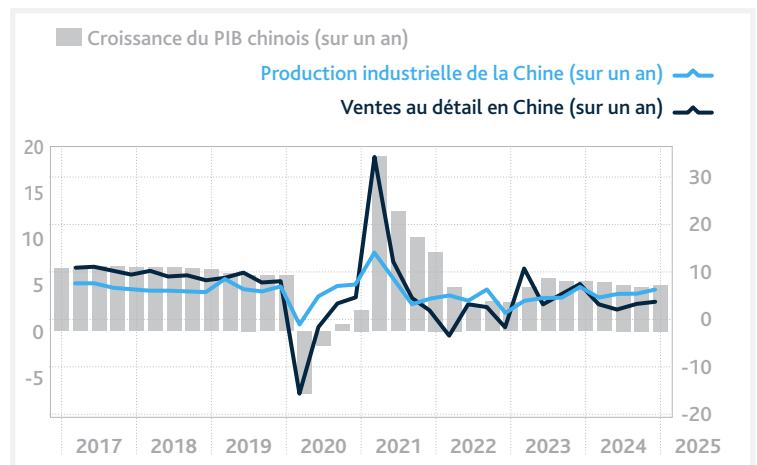
L'économie chinoise a terminé l'année 2024 sur une note décente, principalement en raison d'un blitz politique en fin d'année et d'un boom des exportations avant les attentes de tarifs douaniers plus élevés de la part de l'administration Trump. La croissance du produit intérieur brut (PIB) a dépassé l'objectif de 5% fixé par le gouvernement pour 2024. Entre-temps, les données d'activité pour décembre ont montré que la croissance de la production industrielle a augmenté à 6,2% sur un an (contre 5,4% sur un an) – tandis que les ventes au détail ont également augmenté à 3,7% sur un an (contre 3,0% sur un an). Néanmoins, les risques de déflation sont importants dans la deuxième économie mondiale et suggèrent que les mesures de relance annoncées jusqu'à présent restent insuffisantes pour revigorer l'économie de manière significative. En outre, les risques croissants d'une guerre commerciale avec les États-Unis peuvent potentiellement causer davantage de dégâts au secteur des exportations. Ces éléments plaident en faveur de nouvelles mesures de relance de la part de Pékin dans les mois à venir.



Source : Rapport sur la politique monétaire de la Banque du Canada, au 31 janvier 2025.



Source : Bloomberg, au 31 janvier 2025.



Source : Bloomberg, au 31 janvier 2025.



Scénario principal | Retour de l'inflation

Probabilité 55 %

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. Les risques de hausse de l'inflation sont amplifiés par la possibilité d'évolutions politiques et géopolitiques défavorables, notamment la mise en œuvre d'un programme politique « inflationniste » aux États-Unis ou une escalade malvenue des conflits en Ukraine et/ou au Moyen-Orient, qui créerait un choc pétrolier et renforcerait l'élan inflationniste.

Scénario 2 | Stagflation

Probabilité 25 %

La réélection du président Donald Trump fait évoluer le contexte macroéconomique vers une « stagflation ». Dans ce scénario, l'incertitude liée à la mise en œuvre de propositions politiques audacieuses, y compris des tarifs douaniers élevés, menace d'entraver la croissance mondiale et de faire grimper les prix pour les consommateurs – ce qui déclenche une réponse haussière de la part de la Réserve fédérale. Notamment, la stratégie américaine consistant à brandir la menace de droits de douane pour obtenir des concessions sur des questions économiques importantes persiste et se transforme en une période de perturbation pour l'économie mondiale – avec beaucoup de débats et d'ambiguïté sur l'ampleur, la portée et la durée des droits de douane à venir. Cette situation dépasse le cadre des États-Unis et s'étend à l'ensemble de la planète, les mesures proposées ayant des effets d'entraînement sur les partenaires commerciaux et l'économie mondiale dans son ensemble. Dans le même temps, les tensions commerciales persistantes créent un dilemme politique pour les banques centrales, la menace de droits de douane contribuant à raviver les pressions sur les prix par des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des coûts d'importation plus élevés, à un moment où la Réserve fédérale est déjà aux prises avec une inflation obstinément élevée. Si les attentes en matière d'inflation à long terme venaient à être revues à la hausse, la banque centrale serait contrainte d'abandonner son cycle d'assouplissement. En effet, le risque persistant d'une période prolongée d'attentes inflationnistes élevées pourrait se traduire par un retour des hausses de taux et une période prolongée de stagnation économique.

Scénario 3 | Atterrissage en douceur

Probabilité 20 %

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. De plus, le gouvernement américain dirigé par les Républicains cherche à mettre en œuvre les droits de douane proposés de manière plus souple ou les utilise uniquement comme une menace pour atteindre d'autres objectifs. Une approche plus progressive des mesures commerciales permettrait sans aucun doute d'atténuer les perturbations des chaînes d'approvisionnement et de tempérer les pressions inflationnistes, apportant ainsi un soutien bienvenu à l'activité économique. 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.

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 JAN 2025	RETOUR DE L'INFLATION	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR
PROBABILITÉ		55 %	25 %	20 %
CROISSANCE DU PIB				
Monde	3,00 %	3,50 %	2,50 %	3,00 %
Canada	1,80 %	1,25 %	0,50 %	1,50 %
États-Unis	2,10 %	2,50 %	1,50 %	2,00 %
Écart de production aux États-Unis	0,50 %	1,00 %	0,75 %	0,50 %
INFLATION (GLOBALE SUR UN AN)				
Canada	1,80 %	2,00 %	3,00 %	2,25 %
États-Unis	2,90 %	3,00 %	3,50 %	2,25 %
TAUX COURT TERME				
Banque du Canada	3,00 %	3,00 %	3,50 %	2,50 %
Réserve fédérale	4,50 %	4,50 %	5,00 %	3,50 %
TAUX 10 ANS				
Gouvernement du Canada	3,07 %	4,00 %	4,50 %	3,00 %
Gouvernement des États-Unis	4,54 %	5,00 %	5,50 %	4,00 %
ESTIMATION DES PROFITS (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	1626	1650	1500	1700
États-Unis	274	275	250	270
EAE0	153	150	140	155
ME	79	75	65	85
COURS/BÉNÉFICE (12 PROCHAINS MOIS)				
Canada	15,7X	15,0X	14,0X	16,5X
États-Unis	22,2X	21,5X	19,5X	22,5X
EAE0	15,6X	15,0X	13,0X	15,0X
ME	13,9X	13,0X	12,0X	14,0X
DEVICES				
CAD/USD	0,69	0,70	0,67	0,72
EUR/USD	1,04	1,05	1,00	1,08
MATIÈRES PREMIÈRES				
Pétrole (WTI, USD/baril)	72,53	70,00	60,00	75,00
Or (USD/oz)	2812,50	2200,00	2800,00	2400,00

Source : Fiera Capital, au 31 janvier 2025

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.

Matrice des rendements prévus (CAD)



SCÉNARIOS	RETOUR DE L'INFLATION	STAGFLATION	ATTERRISSAGE EN DOUCEUR
PROBABILITÉ	55 %	25 %	20 %
REVENU TRADITIONNEL			
Marché monétaire	3,0 %	3,3 %	2,8 %
Obligations Canadiennes	-4,9 %	-7,4 %	0,8 %
REVENU NON TRADITIONNEL			
Crédit diversifié	8,0 %	7,5 %	7,0 %
Immobilier diversifié	9,0 %	7,5 %	8,0 %
Infrastructure	8,0 %	7,5 %	7,0 %
Agriculture	8,0 %	7,5 %	7,0 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNELLE			
Actions canadiennes	-3,1 %	-17,8 %	9,7 %
Actions américaines	-3,8 %	-17,2 %	4,4 %
Actions internationales	-7,1 %	-21,5 %	6,0 %
Actions des marchés émergents	-12,4 %	-26,8 %	11,4 %
APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNELLE			
Placements privés	12,0 %	10,0 %	15,0 %
CAD/USD	0,70	0,67	0,72

Source : Fiera Capital, au 31 janvier 2025

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 actuelle¹

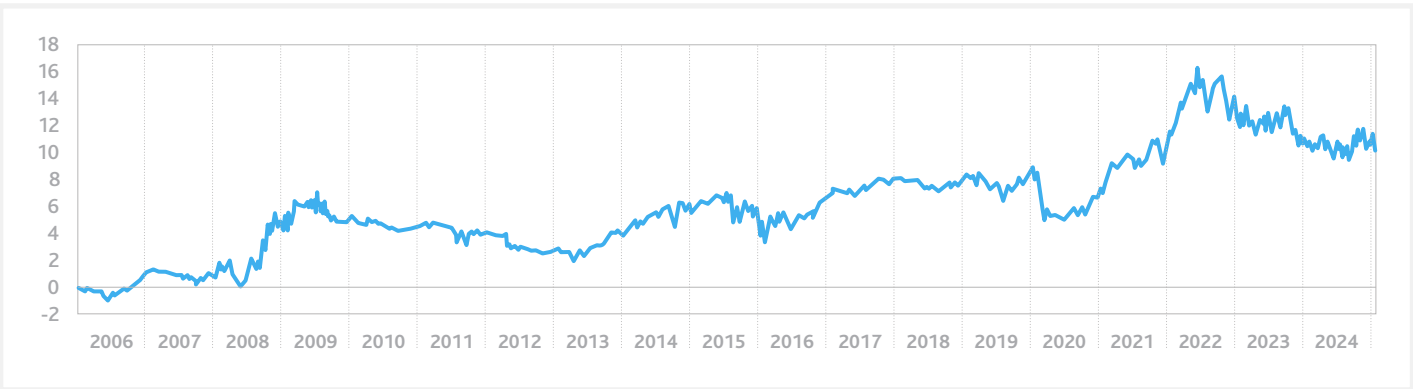
Portefeuilles traditionnels et non traditionnels

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

Portefeuilles Traditionnels

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

Évolution de la valeur ajoutée¹



Source : Fiera Capital, au 31 janvier 2025

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.

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 %
19 novembre 2024	+15 %	-20 %	+5 %	-5 %	-10 %	0 %	+15 %

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

T + 1 800 994-9002 (sans frais)

Calgary

Corporation Fiera Capital

607, 8e avenue Sud-Ouest
Bureau 300
Calgary (Alberta)
T2P 0A7
Canada

T + 1 403 699-9000

New York

Fiera Capital Inc.

375 Park Avenue
8th Floor
New York, New York
10152
United States

T + 1 212 300-1600

Boston

Fiera Capital Inc.

One Lewis Wharf
3rd Floor
Boston, MA
02110
United States

T + 1 857 264-4900

Dayton

Fiera Capital Inc.

10050 Innovation Drive
Suite 120
Dayton, Ohio
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

La Haye

Fiera Capital (Germany) GmbH, Netherlands Branch

Red Elephant Building
Room 1.56
Zuid-Hollandlaan 7
2596 AL, The Hague
Netherlands

Francfort

Fiera Capital (Germany) GmbH

16e étage
Bockenheimer Landstraße 2-4
60306 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

T + 49 69 9202 0750

Zurich

Fiera Capital (Switzerland) Sàrl

Bahnhofplatz 1
8001 Zurich
Suisse

Île de Man

Fiera Capital (IOM) Limited

St Mary's Court
20 Hill Street
Isle of Man, IM1 1EU

T + 44 1624 640200

ASIE

Hong Kong

Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited

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

T + 852 3713 4800

Singapour

Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.

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

Abou Dabi

Fiera Capital (UK) Limited

Niveau 7, Unité 29 Tour Al Maryah
ADGM Square
Île Al Maryah
Abou Dabi, Émirats arabes unis

Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **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. La source de toutes les informations est Fiera Capital, sauf indication contraire.

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 matériel, 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 Corporation Fiera Capital. 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 Corporation Fiera Capital. 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 Corporation Fiera Capital. 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 Corporation Fiera Capital. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), la succursale néerlandaise est réglementée par la BaFin et l'Autoriteit Financiële Markten (« AFM »).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. 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 Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujetti 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 Corporation Fiera Capital. 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 Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Corporation Fiera Capital, 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 Corporation Fiera Capital, 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 Corporation Fiera Capital, 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 Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.

Version STRFRE004