

30 septembre 2020

PERSPECTIVES  
FINANCIÈRES  
MONDIALES  
2020-2025

# — VECTEURS ÉCONOMIQUES

Depuis 2008, l'évolution de l'économie et des marchés financiers a été dictée par les mesures exceptionnelles adoptées par les banques centrales, la recherche du rendement, la baisse de productivité et une expansion économique prolongée, accompagnée d'une inflation très faible. Nous prévoyons que les cinq prochaines années seront placées sous le signe de la poursuite d'une politique monétaire et budgétaire extrêmement accommodante et un nouveau cycle de croissance plus forte que prévu et de modestes gains de productivité. Selon nous, la démographie devrait dicter le comportement des investisseurs à l'égard du revenu, la politique aura probablement des effets plus importants que d'habitude, des niveaux d'endettement élevés continueront de peser sur l'économie et les facteurs ESG influenceront davantage sur l'allocation du capital.



**1**

## VECTEURS ÉCONOMIQUES

Les vecteurs sont les principaux éléments qui ont une incidence sur l'économie.

- > Productivité
- > Cycle économique
- > Démographie
- > Populisme
- > Banques centrales
- > Endettement mondial
- > Facteurs ESG

**2**

## FACTEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

Les facteurs sont les principaux éléments qui ont une incidence sur le comportement des marchés financiers.

- > Croissance
- > Inflation
- > Évaluation
- > Liquidité

**3**

## COMPORTEMENT DES MARCHÉS FINANCIERS

Le comportement des marchés reflète les effets de ces facteurs et a une incidence sur les vecteurs économiques par l'entremise du canal de création de la richesse.



## PRODUCTIVITÉ

La productivité demeure faible au lendemain de la crise financière mondiale, avec peu de dépenses pour les technologies accroissant la productivité. La productivité sera encore davantage compromise par la crise de la COVID-19, qui a paralysé les chaînes d'approvisionnement et favorisé une délocalisation des chaînes de valeur plus près de chez nous, les économies renforçant leur résilience au détriment de certains gains d'efficacité. Alors que l'offre reste entravée par des règles de distanciation sociale qui limiteront davantage les gains de productivité, le télétravail généralisé pourrait demeurer une caractéristique permanente du futur lieu de travail en raison de ses avantages en termes d'amélioration de la productivité.

## CYCLE ÉCONOMIQUE

La plus longue expansion jamais connue s'est brusquement arrêtée, les mesures de confinement draconiennes ayant mis un terme à l'activité économique. La récession s'est avérée exceptionnellement courte, car la réaction politique opportune et énergique a permis de remettre l'économie mondiale sur pied. L'écart de production qui a suivi cette interruption a soutenu l'inflation et a permis aux banques centrales de mener des politiques extrêmement stimulantes pendant une période prolongée, ce qui a débouché sur un nouveau cycle de croissance forte, supérieure à la tendance, qui se poursuivra pendant les prochaines années.

## DÉMOGRAPHIE

Les facteurs démographiques évoluent et ils constituent un obstacle important à l'augmentation de la croissance à long terme et aux pressions inflationnistes dans le monde développé. Dans ce contexte caractérisé par le vieillissement de la population, une espérance de vie en hausse et un rapport de dépendance plus faible, le taux d'épargne diminuera en faveur de la consommation et la population active verra son fardeau augmenter.





## L'APOGÉE DE LA MONDIALISATION

L'apogée de la mondialisation et la montée en force du populisme ont été amplifiés encore davantage par la crise de la COVID-19. En réponse aux perturbations de l'approvisionnement induites par la COVID-19, les entreprises sont susceptibles de réduire leur dépendance vis-à-vis des chaînes d'approvisionnement mondiales et de ramener la production chez elles, l'augmentation de la production locale augmentant inévitablement les barrières commerciales et réduisant les flux de capitaux entre pays. Les relations entre les États-Unis et la Chine se sont également considérablement détériorées à la suite de la crise sanitaire, ce qui a encore accru la pression sur le commerce mondial.



## STIMULATION MONÉTAIRE ET BUDGÉTAIRE COORDONNÉE

La pandémie de COVID-19 a favorisé une collaboration accrue entre les banques centrales et les gouvernements du monde entier, les banques centrales imprimant de l'argent pour financer les déficits budgétaires qui se creusent. La politique monétaire privilégiera l'accommodement pendant une période prolongée, car les gouvernements auront besoin d'une certaine marge de manœuvre pour combler le fossé des revenus tant pour les consommateurs que pour les entreprises.



## FACTEURS ESG

L'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) continuera d'influer sur le comportement des investisseurs et la répartition des ressources de manière à favoriser un accroissement de l'impact sociétal et une amélioration de la gouvernance.



## ENDETTEMENT MONDIAL

Les niveaux d'endettement déjà élevés ont été exacerbés par le coronavirus malgré les efforts du gouvernement pour atténuer la situation. La hausse extraordinaire du fardeau de la dette exercera une pression sur la croissance à long terme. Les gouvernements devront donc se libérer de ces dettes massives au moyen de mesures inflationnistes, une monétisation agressive des banques centrales devenant de plus en plus possible alors que les gouvernements comptent sur les banques centrales pour contrôler les coûts d'emprunt.

# — SCÉNARIO PRÉVISIONNEL

**Le pire du marasme provoqué par la pandémie de COVID-19 est maintenant derrière nous, alors que les principales économies mondiales remettent leurs moteurs en marche après le blocage draconien du début de 2020. Notre scénario prévisionnel suppose qu'un traitement viable pour enrayer la pandémie soit découvert et s'avère suffisant pour maîtriser la prolifération du virus.**

À mesure que l'épidémie se résorbe, le sentiment s'améliore considérablement et l'isolationnisme et les mesures de distanciation sociale s'atténuent en conséquence. Les usines et les services reprennent un certain élan, tandis que les efforts gouvernementaux visant à combler le fossé des revenus résultant de l'interruption économique s'avèrent efficaces pour atténuer les dommages causés aux entreprises et aux consommateurs. Par conséquent, l'activité économique reprend de plus belle à un rythme rapide, alors que la confiance se rétablit et que la demande réprimée est débloquée, tandis que la profusion des mesures de relance monétaire et budgétaire contribue à accentuer la reprise.

L'écart de production résultant de l'interruption économique du début de 2020 permettra aux banques centrales de poursuivre ces politiques monétaires aux effets extrêmement stimulants pendant une période prolongée. Cela implique que les taux d'intérêt resteront plus longtemps inférieurs à ce qu'ils auraient dû être afin de combler cet écart, ce qui entraînera inévitablement une période de vigueur économique plus forte et plus profonde, accompagnée d'une hausse correspondante des attentes concernant l'inflation, sans crainte d'un resserrement prématuré de la politique monétaire. En effet, dans le cadre d'un changement séculaire important, les banques centrales adopteront une attitude plus détendue à l'égard d'une hausse de l'inflation et seront disposées à laisser l'économie tourner à plein régime afin de compenser une décennie d'inflation inférieure aux cibles, créant ainsi une toile de fond lucrative tant pour l'économie que pour les investisseurs.

Il en résultera un nouveau cycle de forte croissance, supérieure à la tendance, qui se poursuivra au cours des prochaines années sous l'impulsion extrêmement accommodante des grandes banques centrales, ce qui favorisera la reprise économique et augmentera la visibilité du cycle. Ce contexte de relance est de bon augure pour les actions, les commodités et les autres actifs liés à l'inflation, au détriment des titres à revenu fixe et du dollar américain.

## INFLATION

L'inflation devrait augmenter progressivement à mesure que la poussée déflationniste de la mondialisation s'atténue et que les politiques populistes font augmenter les attentes en matière d'inflation, tandis que les autorités monétaires et fiscales réussiront finalement à stimuler la demande et les pressions sur les prix grâce à des mesures coordonnées.

## CROISSANCE

Nous prévoyons une expansion de l'économie mondiale après la brève récession de 2020. La croissance sera plus vigoureuse à mesure que les gouvernements et les banques centrales poursuivront des politiques expansionnistes pour sortir l'économie du marasme provoqué par la COVID-19, ce qui prolongera en fin de compte la durée de l'expansion. Toutefois, les niveaux élevés d'endettement mondial et la faiblesse de la démographie pourraient freiner la croissance à long terme.

## LIQUIDITÉ

Puisque les banques centrales feront « tout ce qu'il faut » pour promouvoir la croissance et relancer l'inflation, les liquidités seront abondantes et limiteront toute hausse importante des taux d'intérêt.

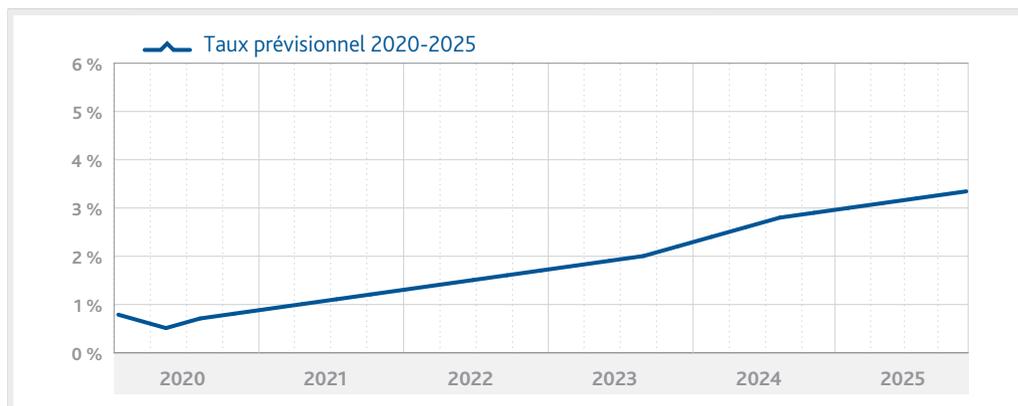
## ÉVALUATIONS

Les évaluations traditionnelles des catégories d'actifs demeureront historiquement élevées, car les taux d'intérêt nominaux sont maintenus artificiellement bas pour absorber le soutien fiscal à l'économie. Les ratios cours/bénéfices devraient rester bien soutenus au milieu des interventions des banques centrales qui augmentent ce que les investisseurs sont prêts à payer pour les actions – bien que le point de départ bas des taux signifie qu'il est de plus en plus probable que les obligations traditionnelles subissent une perte en capital.

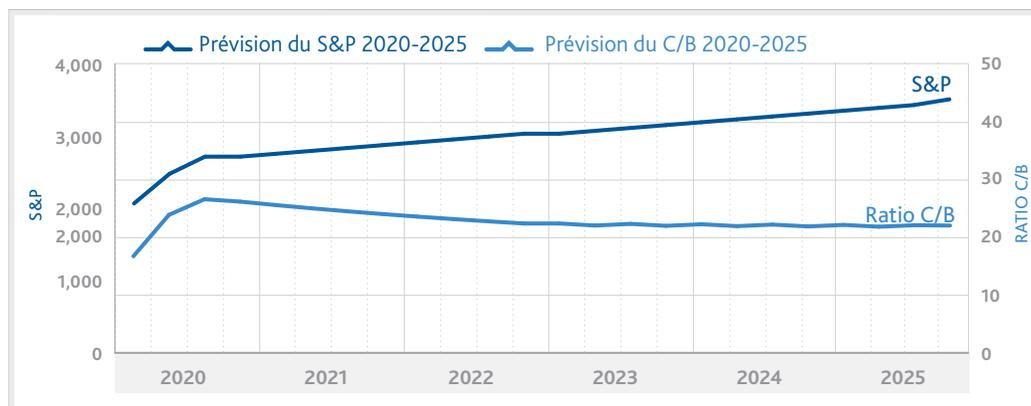
### TAUX DE FINANCEMENT À UN JOUR



### TAUX À 10 ANS



### RATIO COURS/BÉNÉFICE



Source : Corporation Fiera Capital

Ces prévisions financières (au 30 septembre) ont été calculées à des fins de projection pour faciliter l'analyse. Ces rendements attendus ne sont pas garantis. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés.

## — INCIDENCES SUR LES CATÉGORIES D'ACTIF

	RENDEMENT PRÉVU	VOLATILITÉ PRÉVUE
<b>REVENU TRADITIONNEL</b>		
MARCHÉ MONÉTAIRE	0,50 %	0,75 %
OBLIGATIONS AGRÉGÉES	-0,50 %	3,70 %
OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS	0,25 %	5,20 %
OBLIGATIONS À RENDEMENT ÉLEVÉ	5,00 %	9,50 %
ACTIONS PRIVILÉGIÉES	4,50 %	10,00 %
OBLIGATIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS	5,00 %	12,00 %
OBLIGATIONS INDEXÉES À L'INFLATION	2,50 %	8,00 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL TRADITIONNEL</b>		
GRANDE CAPITALISATION CANADA	9,00 %	16,00 %
GRANDE CAPITALISATION É.-U.	8,00 %	15,00 %
GRANDE CAPITALISATION EAEO	7,00 %	15,00 %
GRANDE CAPITALISATION MARCHÉS ÉMERGENTS	10,00 %	22,00 %
PETITE CAPITALISATION MONDIALE	9,00 %	18,00 %
<b>REVENU NON TRADITIONNEL</b>		
FINANCEMENT PRIVÉ	6,00 %	5,00 %
IMMOBILIER	8,00 %	11,00 %
INFRASTRUCTURE	7,00 %	12,00 %
AGRICULTURE	9,00 %	8,00 %
MULTI-STRATÉGIES REVENU	4,50 %	9,00 %
FINANCEMENT PRIVÉ EN ASIE	10,00 %	14,00 %
<b>APPRÉCIATION DU CAPITAL NON TRADITIONNEL</b>		
PLACEMENTS PRIVÉS	14,00 %	18,00 %
MONDIAL MARCHÉ NEUTRE	5,50 %	11,00 %
MARCHÉ NEUTRE	5,50 %	11,00 %

Source : Corporation Fiera Capital. Ces rendements attendus (au 1er janvier 2020) ont été calculés à des fins de projection pour faciliter l'analyse. Ces rendements attendus ne sont pas garantis. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés.

# — PRINCIPAUX POINTS À RETENIR

## Construire un portefeuille bien équilibré



Dans un contexte de faibles taux d'intérêt, les investisseurs doivent réévaluer le rôle que jouent les titres à revenu fixe traditionnels dans la constitution des portefeuilles. À l'avenir, il est peu probable que les obligations traditionnelles répondent aux attentes des investisseurs, tant en ce qui concerne la protection du capital que la génération d'un flux de revenus solide.



Ainsi, l'inclusion de catégories d'actifs non traditionnelles peut améliorer considérablement le rendement ajusté au risque de votre portefeuille.



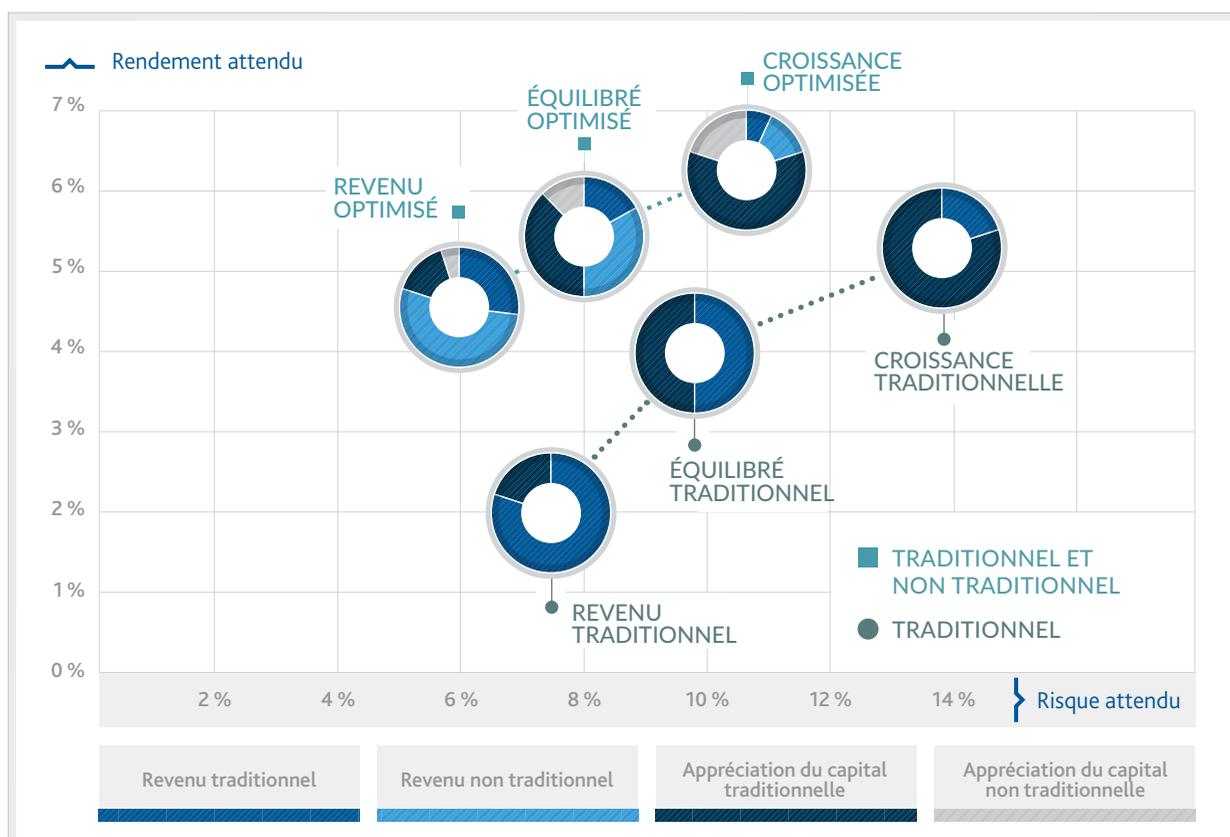
Plus précisément, les stratégies génératrices de revenus non traditionnelles fournissent un flux de revenus plus élevé et plus durable que les stratégies génératrices de revenus traditionnelles, tandis que leur faible corrélation avec les catégories d'actifs traditionnelles offre des avantages de diversification et une réduction du risque global.



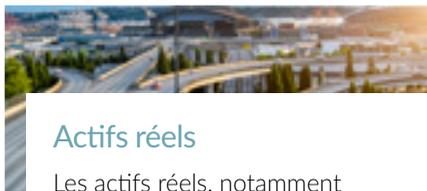
Les stratégies génératrices de revenus non traditionnelles offrent également une protection contre l'inflation, qui devrait s'accélérer au cours des cinq prochaines années.



En incluant des catégories d'actifs non traditionnelles dans la construction d'un portefeuille bien diversifié, nous créons des portefeuilles présentant des caractéristiques risque-rendement supérieures.



# — IDÉES D'INVESTISSEMENT DIGNES DE MENTION



## Actifs réels

Les actifs réels, notamment l'infrastructure, l'immobilier et l'agriculture, devraient faire partie de tout portefeuille bien diversifié, car ils procurent une protection contre certains risques auxquels les portefeuilles traditionnels sont particulièrement exposés, comme l'augmentation des pressions sur les prix, la hausse des taux d'intérêt et les replis du marché.

### Diversification du portefeuille et résultats ajustés pour le risque intéressants

L'immobilier, l'infrastructure et l'agriculture ne présentent pas les mêmes caractéristiques et les mêmes facteurs de rendement que les catégories d'actif traditionnelles. Ces catégories d'actif peuvent jouer un rôle défensif dans le cadre d'une répartition stratégique de l'actif en améliorant le rendement ajusté pour le risque proposé. Dans l'ensemble, les actifs réels peuvent produire de solides rendements à long terme et sont moins volatils dans l'ensemble que les actions.

### Taux de rendement avantageux

En 2050, la planète devrait compter quelque 10 milliards d'habitants (comparativement à 7 milliards à l'heure actuelle) et, compte tenu de l'augmentation de l'âge moyen, les investisseurs toujours à la recherche de rendement se rueront vers les placements axés sur le revenu, surtout parce que les flux de trésorerie de ces actifs réels sont généralement supérieurs à ceux des actifs traditionnels. Ils peuvent offrir des flux de trésorerie stables et élevés (certains actifs immobiliers et d'infrastructure, par exemple, bénéficient de contrats de location en vigueur). De plus, on peut souvent observer et prévoir les revenus générés par plusieurs types d'actifs réels, puisqu'ils sont établis par des contrats à long terme ou réglementés.

### Protection contre l'inflation

Les actifs réels sont adossés à des biens durables tangibles qui produisent habituellement des rendements liés à l'inflation.



## Financement privé en Asie

Le financement privé dans les marchés développés d'Asie est intéressant. Les prêts en Australie, en Nouvelle-Zélande, à Taïwan, à Hong Kong et en Corée du Sud offrent des taux de rendement relatifs de 2 % à 4 % plus élevés que ceux en Amérique du Nord.

### Tendances favorables à long terme

Les marchés asiatiques enregistrent une croissance plus rapide que celle des marchés développés. Les économies asiatiques ont fait preuve d'une prudence budgétaire et affichent un ratio dette publique totale/PIB inférieur à ceux des économies développées, ce qui indique qu'elles ont une excellente capacité de rembourser leur dette et une meilleure solvabilité.

### Occasion exceptionnelle

Le marché asiatique des titres de crédit est devenu énorme à la suite de sa croissance rapide.

### Sous-représentation

- Bien que la présence de l'Asie augmente à l'échelle mondiale, cette catégorie d'actif est généralement sous-représentée dans les portefeuilles des investisseurs.
- Le capital se fait rare.

### Taux de rendement avantageux

- Les titres de crédit asiatiques offrent un potentiel de rendement nettement plus élevé que les titres de crédit américains et européens, mais présentent les mêmes caractéristiques de risque.
- Comparativement à des titres comparables, les titres de crédit asiatiques se caractérisent par des conditions plus favorables aux prêteurs et des taux de défaut moins élevés.

### Résultats ajustés pour le risque supérieurs aux obligations à rendement élevé des É.-U et de l'Europe

- Des rendements similaires aux actions, moyennant un risque de baisse similaire aux titres à revenu fixe.



## Placements d'impact mondial

Grâce aux investissements d'impact, les investisseurs peuvent avoir une influence positive sur le monde dans lequel ils vivent. L'investissement d'impact est bien implanté dans les entreprises novatrices et en croissance et il représente le segment affichant la plus forte croissance dans l'industrie.

### Impact positif

Ces investissements sont réalisés conformément aux objectifs de développement durable des Nations Unies. Ils ont un impact positif sur la planète, leurs habitants et leur prospérité. Les investisseurs peuvent obtenir un rendement concurrentiel tout en concrétisant leur objectif d'avoir une influence positive dans le monde.

### Fortement concentré dans les entreprises novatrices et en croissance

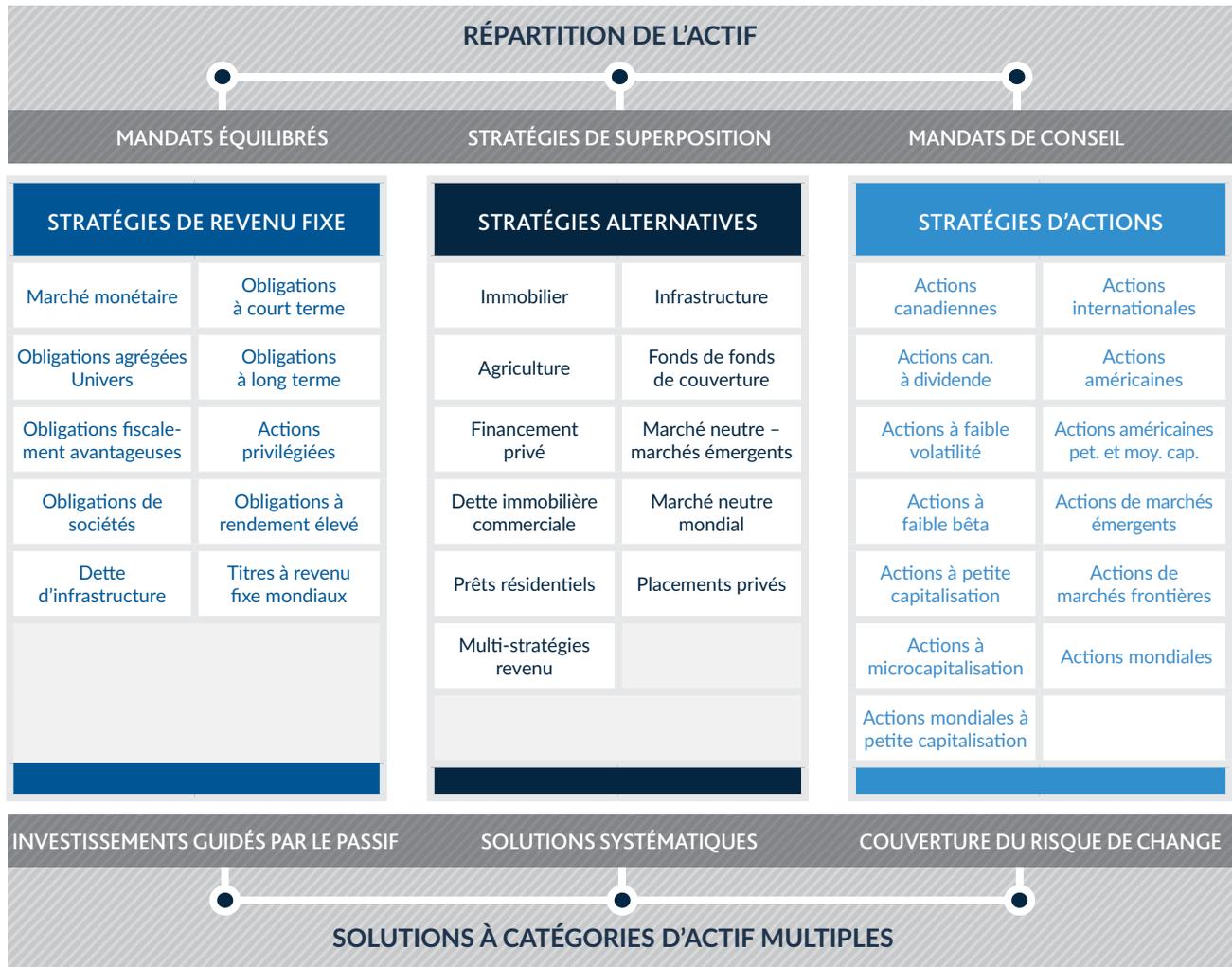
Ces placements visent à résoudre les plus importants problèmes dans le monde et à remettre en cause le statu quo, tout en bénéficiant des occasions de croissance qui se présentent.

### Tendances à long terme : Segment affichant la plus forte croissance dans l'industrie du placement et potentiel de croissance considérable

Les placements d'impact visent aussi à réduire le coût du capital et à accroître son efficacité. Les sommes sont investies par des acteurs des secteurs privés et publics, car la société exige des gouvernements qu'ils prennent les mesures nécessaires et financent des projets importants. L'intérêt accru des investisseurs est en mesure d'augmenter la valeur des placements qui répondent à ces besoins.

# — SOLUTIONS DE PLACEMENT NOVATRICES

Il y a 10 ans, nous avons compris que la faible croissance nominale de l'économie exigeait une approche novatrice. À nos yeux, il est devenu de plus en plus clair qu'un portefeuille composé d'obligations et d'actions, qui avait bien servi les investisseurs depuis 1985, pourrait ne plus suffire à répondre aux besoins des investisseurs dans le futur. C'est pourquoi nous innovons sans cesse afin de répondre aux exigences des investisseurs à mesure que la conjoncture évolue.



## Investissement responsable

L'intégration de l'évaluation des facteurs de risque environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à nos processus de placement au nom de nos clients est essentielle dans le contexte actuel. Chaque équipe de placement peut décider de l'importance qu'elle accorde aux facteurs ESG et de la façon de les intégrer à son processus de placement. L'objectif commun est d'améliorer les caractéristiques risque-rendement d'un portefeuille de placement afin d'obtenir de meilleurs rendements à long terme. Pour obtenir plus de renseignements sur nos pratiques d'investissement responsable et de responsabilité d'entreprise, visitez la section « Responsabilité » de notre site Web : [fieracapital.com/fr/infos/propos-de-fiera-capital/responsabilite](http://fieracapital.com/fr/infos/propos-de-fiera-capital/responsabilite)

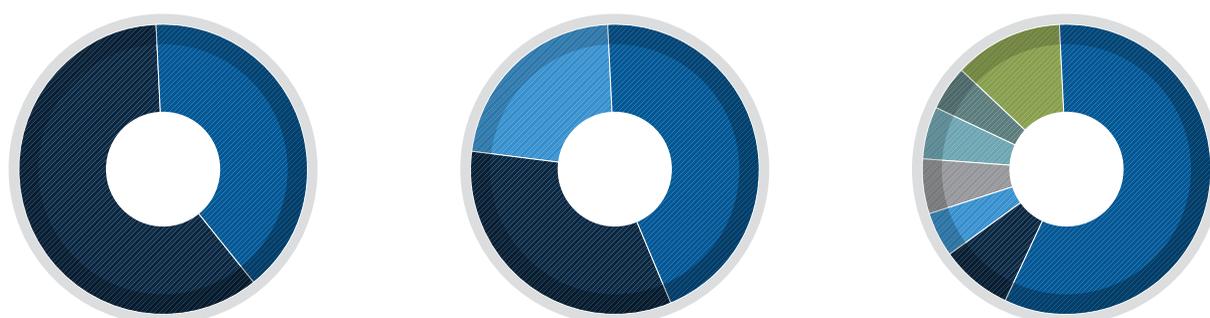
## — PERSPECTIVE MULTI-ACTIFS

Nous croyons que la gestion optimale d'un portefeuille commence par le processus de répartition stratégique de l'actif. En fait, la répartition de l'actif s'est régulièrement révélée être le principal facteur de décision pouvant déterminer les rendements.

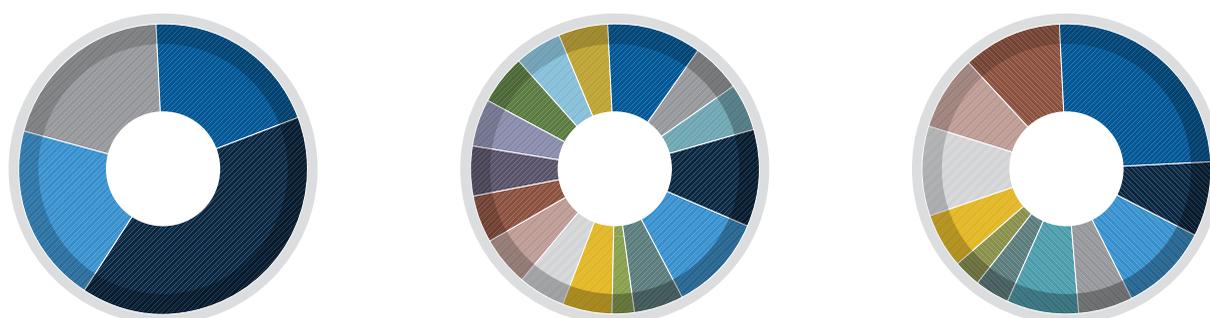
Au fil des années, nous avons développé notre plateforme de placement pour s'assurer que nos investisseurs ont accès à une gamme complète de solutions de placement, y compris une offre importante de stratégies non traditionnelles. Le besoin d'analyses stratégiques fournissant des renseignements sur l'exposition de la répartition et les sources de volatilité s'est accentué suivant le recours accru à des stratégies de placement complexes. Franchissant une étape naturelle du développement de notre plateforme de placement, nous avons étendu notre gamme de solutions pour les catégories d'actifs multiples.



### PORTEFEUILLE TRADITIONNEL



### PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ AVEC SOURCES DE RENDEMENT ALTERNATIVES



- Revenu traditionnel
- Appréciation du capital traditionnel
- Revenu non traditionnel
- Appréciation du capital non traditionnel

- Obligations agrégées
- Obligations à rendement élevé
- Actions privilégiées
- Grande capitalisation É.-U.
- Grande capitalisation EAEO
- Grande capitalisation marchés
- Émergents grande capitalisation
- Marchés frontières moyenne
- Capitalisation mondiale
- Financement privé
- Immobilier de base
- Infrastructure de base
- Agriculture de base
- Actions «Long/Short»
- Titres de crédit «Long/Short»
- Arbitrage
- Placements privés

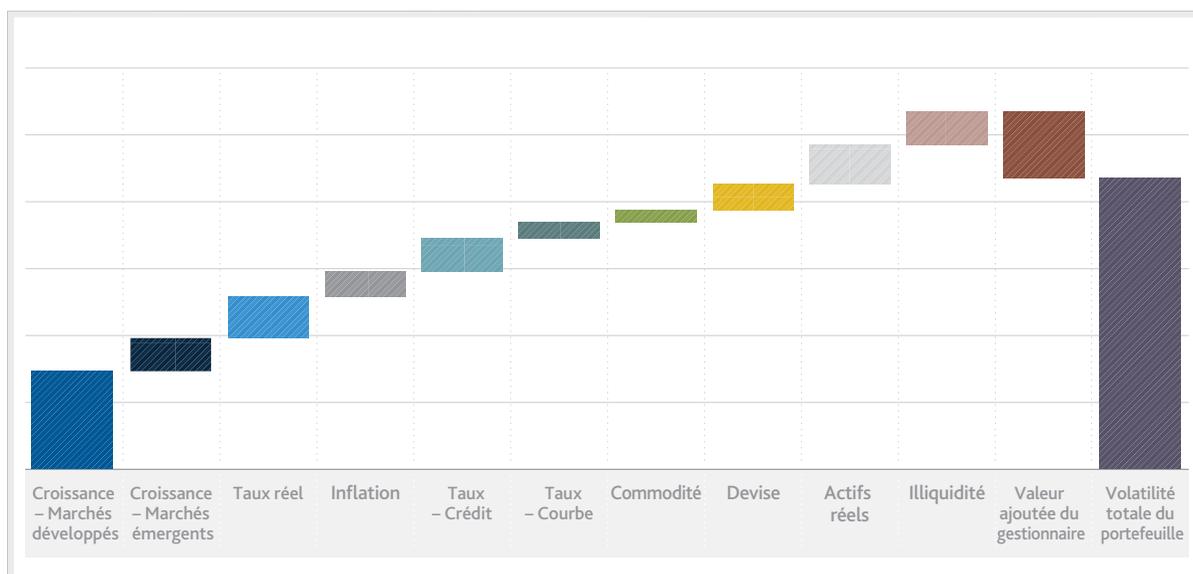
- Croissance – marchés développés
- Croissance – marchés émergents
- Taux réels
- Inflation
- Taux – crédit
- Taux – courbe
- Matières premières
- Devise
- Actifs réels
- Illiquidité
- Valeur ajoutée du gestionnaire

À titre illustratif seulement.

## — FACTEURS DE RISQUE : CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE MULTI-ACTIFS

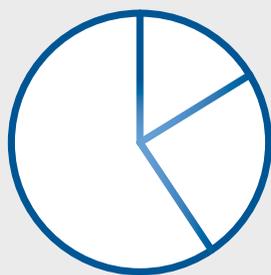
Une approche simplifiée, reposant sur une solide analyse quantitative, nous permet d'examiner soigneusement chacune des stratégies de placement afin de comprendre les principaux facteurs de risque et de rendement au sein du portefeuille. Pour avoir une idée exacte du risque et de la diversification, nous pouvons décomposer toute stratégie de placement en facteurs communs.

### DÉCOMPOSITION DES FACTEURS DE RISQUE D'UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ



À titre illustratif seulement.

Les facteurs de risque offrent aux investisseurs une nouvelle perspective qui leur permet de comprendre, de gérer et de suivre les sources d'exposition aux facteurs de risque-rendement afin de contribuer à assurer l'optimisation des portefeuilles.



**Bâtir un portefeuille dont les facteurs de risque sont diversifiés**



**Confirmer la pertinence d'ajouter de nouvelles catégories d'actifs**



**Communiquer et suivre la performance du portefeuille**

## — PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Corporation Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante d'envergure mondiale dont l'actif sous gestion se chiffrait à plus de 171 milliards de dollars canadiens au 30 juin 2020.

Nous offrons des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnelles et alternatives. Nos stratégies s'adressent à une clientèle institutionnelle, de gestion privée et d'investisseurs individuels établie en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie. Nous sommes à l'avant-garde de la science de la gestion de placement et avons à cœur de créer une richesse durable pour nos clients.

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons que le monde de l'investissement est en évolution constante. Nos équipes cherchent à tirer parti des offres les plus variées et les plus innovantes de cette industrie mondiale pour élaborer des stratégies répondant aux besoins de chaque client, où qu'il se trouve. Nous aspirons à poursuivre notre rayonnement mondial et sommes résolus à toujours offrir les meilleures solutions avec un souci d'excellence.

En tant que société ouverte, nous adhérons aux normes les plus élevées en matière de gouvernance et de gestion du risque et exerçons nos activités en toute transparence et en toute intégrité afin de créer de la valeur à long terme pour nos clients et nos actionnaires. Le titre de Fiera Capital est négocié sous le symbole boursier FSZ à la Bourse de Toronto.



## FIERACAPITAL

À Fiera Capital, nous croyons que le pouvoir de penser est ce qui nous distingue.

Rassemblant certains des meilleurs talents de l'industrie, la société procure à ses équipes les moyens de concevoir des solutions de placement novatrices adaptées aux tendances du marché, qui répondent aux besoins variés de notre clientèle diversifiée.

AMÉRIQUE DU NORD			
<b>Montréal</b> Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 800 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	<b>Toronto</b> Corporation Fiera Capital 1, rue Adelaide Est Bureau 600 Toronto (Ontario) M5C 2V9 T 1 800 994-9002	<b>Calgary</b> Corporation Fiera Capital 607, 8 <sup>e</sup> Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	
<b>New York</b> Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	<b>Boston</b> Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	<b>Dayton</b> Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	<b>Los Angeles</b> Bel Air Investment Advisors 1999 Avenue of the Stars Suite 3200 Los Angeles, Californie 90067 T 1 877 229-1500
EUROPE		ASIE	
<b>Londres</b> Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street London W1S 3AE UK T +44 20 7518 2100	<b>Francfort</b> Fiera Capital (UK) Limited Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	<b>Hong Kong</b> Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205, No. 9 Queen's Rd Central Hong Kong T 852-3713-4800	<b>Singapour</b> Fiera Capital (Asia) Singapore Pte Ltd 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapour 038986

**POUR DIFFUSION AU PUBLIC DANS LES TERRITOIRES OÙ FIERA CAPITAL FOURNIT DES SERVICES DE CONSEILS EN PLACEMENT.** Fiera Capital Corporation est une société mondiale de gestion de placements qui compte des sociétés affiliées dans différentes régions (collectivement, « Fiera Capital »). Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit pertinent en vertu d'une dispense d'inscription. Pour des précisions sur l'inscription de tout membre du groupe de Fiera Capital ou sur la dispense d'inscription à laquelle il se fie, veuillez consulter le <https://www.fieracapital.com/fr/les-entites-fiera-capital>.

Sauf indication contraire, tous les tableaux et les graphiques dans cette présentation sont en date du 30 septembre 2020. Ces perspectives financières mondiales 2020-2025 sont publiées par l'équipe de répartition globale de l'actif de Fiera Capital. Le présent document contient des recherches exclusives de Fiera Capital. Sauf indication contraire, tous les tableaux et les graphiques proviennent de l'interne. Les renseignements contenus dans le présent document sont confidentiels et sont destinés au public indiqué. Ils ne doivent pas être distribués ni divulgués aux investisseurs individuels. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'équipe de placement pertinente et peuvent changer. Aucune information contenue dans le présent document ne constitue une recherche ou un conseil en placement, une publicité, une invitation, une confirmation, une recommandation, une offre ou une sollicitation pour acheter ou vendre un titre ou un autre produit financier, pour effectuer des activités de placement ou pour offrir des services bancaires ou financiers. Certains produits ou services mentionnés dans le présent document peuvent ne pas vous convenir et ne pas être offerts dans tous les territoires. Les placements comportent des risques, y compris la perte possible du capital investi. Les capacités de placement décrites dans le présent document comportent des risques attribuables, entre autres, à la nature des placements sous-jacents. Les placements internationaux comportent des risques, notamment des risques liés aux devises, à la liquidité limitée, à une réglementation gouvernementale et à la possibilité d'une forte volatilité causée par des situations politiques et économiques défavorables ou d'autres circonstances.

**FACTEURS DE RISQUE IMPORTANTS : Les risques des marchés émergents** – Une stratégie de placement dans les marchés émergents peut être exposée à un risque plus important lié à des placements dans les pays émergents qui peuvent introduire une volatilité accrue ainsi que des risques politiques, économiques et de change plus importants, en plus de différences dans les méthodes comptables. **Les risques des placements alternatifs** – Les placements alternatifs sont spéculatifs, comportent un degré de risque important et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Rien ne garantit que la stratégie ou l'objectif ciblé par un gestionnaire obtienne du succès. Le rendement global de la stratégie dépend non seulement du rendement des placements, mais aussi de la capacité du gestionnaire à sélectionner des actifs. Le rendement d'un placement et la valeur du capital investi fluctuent. La valeur des parts, une fois qu'elles sont rachetées, peut être inférieure ou supérieure à la valeur d'origine. Les frais et dépenses inclus dans la stratégie peuvent réduire son rendement total. L'exposition aux fluctuations de change peut avoir une incidence sur le flux de trésorerie et les valeurs d'actif libellées en monnaie du pays. Le recours à l'effet de levier peut augmenter les risques d'un placement. Les placements du portefeuille peuvent être soumis à un niveau élevé de réglementation, ce qui peut entraîner des risques liés aux retards dans l'obtention de permis ou d'approbations pertinents. Les investisseurs doivent savoir qu'il se présentera des cas où les entités ou clients de Fiera Capital seront confrontés à des conflits d'intérêts réels liés à la gestion d'une ou plusieurs stratégies.

Tous les exemples contenus dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement et rien ne garantit qu'un objectif de placement sera atteint ou qu'une stratégie de placement visant à atteindre cet objectif sera couronnée de succès. Le rendement passé n'est pas un indicateur fiable de rendement futur. Avant d'agir sur la foi de renseignements, vous devriez vous demander s'ils sont appropriés compte tenu de vos objectifs, de votre situation financière et de vos besoins particuliers. Vous devriez toujours consulter votre conseiller en placement avant de prendre des décisions de placement. Rien ne garantit que les rendements prévus seront atteints.

Le présent document contient des déclarations prospectives. Ces déclarations concernent des événements ou des résultats futurs, et sont fondées sur les attentes de la direction au sujet d'événements futurs, y compris la conjoncture commerciale et économique. Ces déclarations prospectives sont l'expression des attentes actuelles de la direction établies à partir de l'information dont celle-ci dispose. Les déclarations prospectives se remarquent parfois par l'utilisation de termes comme « peut », « va », « devrait », « s'attend », « planifie », « prévoit », « croit », « a le potentiel », « poursuit », « vise », ou la forme négative ou d'autres variantes de ces expressions. De par leur nature, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, tant généraux que particuliers, et un certain nombre de facteurs peuvent faire en sorte que les événements et les résultats réels diffèrent de façon importante des résultats présentés dans les déclarations prospectives. Aux fins d'évaluer ces déclarations, les lecteurs sont invités à tenir compte en particulier des divers facteurs qui peuvent faire en sorte qu'il existe un écart important entre les résultats réels et les résultats présentés dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture du marché et la conjoncture économique, la nature de l'industrie des services financiers ainsi que les risques et incertitudes connexes. Ces déclarations prospectives sont faites en date du présent document, et Corporation Fiera Capital ne s'engage d'aucune façon à les mettre à jour ou à les réviser afin de tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances. Bien que les faits et données proviennent de sources que Fiera Capital estime fiables, Fiera Capital n'en garantit pas l'exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte et de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document.

Date de publication : septembre 2020. Les renseignements dans les présentes sont en date du document, sauf indication contraire. © 2020 Corporation Fiera Capital. Tous droits réservés. Fiera Capital est une marque de commerce déposée de Corporation Fiera Capital ou de ses sociétés affiliées. Toutes les autres marques de commerce contenues aux présentes appartiennent à leurs propriétaires respectifs.