

---

# Hypothèses à long terme sur les marchés financiers pour 2023

---

Invesco Investment Solutions | Dollar canadien (\$ CA)

---

Le présent document est réservé aux clients professionnels en Europe continentale (selon la définition donnée à la rubrique Renseignements importants); aux clients professionnels à Dubaï, en Irlande, à l'île de Man, à Jersey, à Guernesey et au Royaume-Uni; aux investisseurs avertis ou professionnels en Australie; aux investisseurs de gros (au sens de la *Financial Markets Conduct Act*) en Nouvelle-Zélande; aux investisseurs professionnels à Hong Kong; aux investisseurs institutionnels admissibles au Japon; aux investisseurs institutionnels admissibles ou à certains investisseurs institutionnels particuliers en Thaïlande; à certains investisseurs institutionnels particuliers en Indonésie et aux investisseurs admissibles aux Philippines à titre d'information seulement; aux investisseurs institutionnels ou qualifiés à Singapour; à certaines institutions admissibles ou aux investisseurs avertis à Taïwan; aux investisseurs institutionnels aux États-Unis. Au Canada, ce document est réservé aux investisseurs qualifiés, au sens du Règlement 45-106. Il n'est destiné ni au public ni aux épargnants et ne doit pas leur être distribué, et il ne saurait leur servir de fondement pour quelque décision que ce soit.

# 1

## Sommaire



### Duy Nguyen

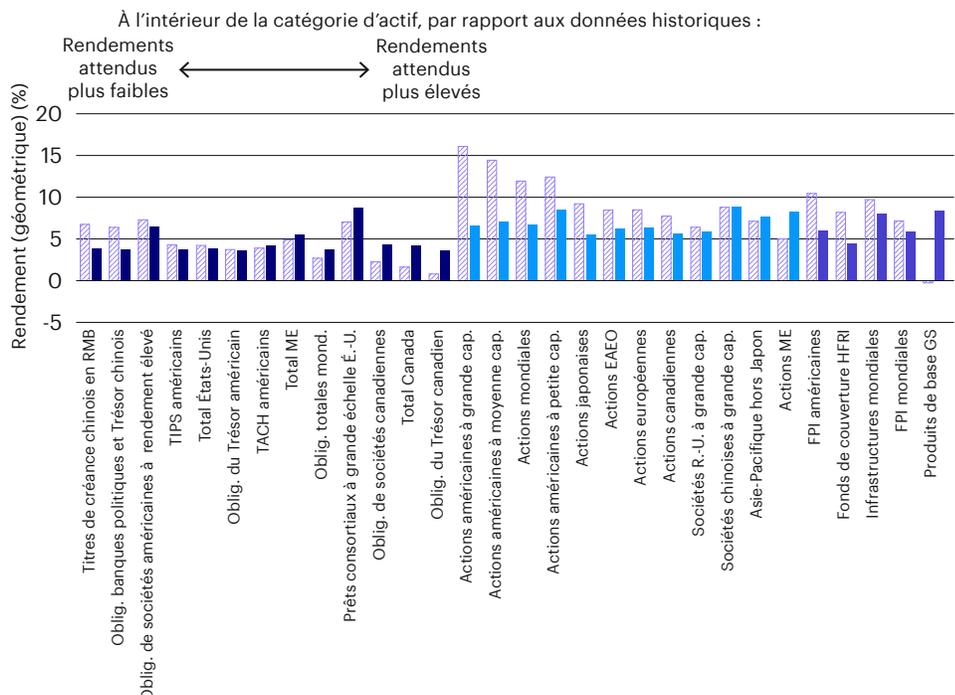
Chef des placements, Invesco Investment Solutions

Invesco Investment Solutions fournit des prévisions pour plus de 170 actifs dans plus de 20 devises, dont 10 actifs privés. Pour obtenir d'autres données, points de vue ou analyses des HMF, veuillez communiquer avec votre représentant d'Invesco.

- Notre équipe d'Invesco Investment Solutions demeure plutôt optimiste à l'égard de nos hypothèses à long terme sur les marchés financiers (HMF). La majorité de l'éventail de plus de 170 actifs que nous couvrons devrait enregistrer des rendements plus élevés au cours de la prochaine décennie que lors de la dernière décennie.
- Alors que les banques centrales ont commencé à réduire les liquidités excédentaires issues d'années d'accumulation au moyen d'un resserrement quantitatif et de hausses de taux rapides, nous constatons qu'une seule chose est certaine : les espèces sont devenues une denrée précieuse. Les investisseurs peuvent maintenant être prudents dans leur prise de risque et, en termes nominaux, les taux sans risque dégagent un rendement pour les épargnants.
- Les actifs à revenu fixe, en particulier les obligations d'État à long terme, ont subi une importante correction en 2022. Même si les grandes économies n'ont pas encore enregistré de récession technique, les flux de trésorerie ont été dépréciés en raison de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné des baisses dans les segments surévalués des marchés boursiers.

**Figure 1: Attentes par rapport à la moyenne historique (\$ CA)**

- HMF sur 10 ans relatives aux titres à revenu fixe
- HMF sur 10 ans relatives aux placements non traditionnels
- HMF sur 10 ans relatives aux actions
- Rendement historique sur 10 ans



Source : Invesco, estimations au 31 décembre 2022. Indicateurs fournis à la figure 8. Ces estimations sont de nature prospective. Elles ne sont pas garanties et comportent des risques, des incertitudes et reposent sur des hypothèses. Veuillez vous reporter à la page 9 pour en savoir plus sur la méthodologie de formulation des HMF. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici.

### Sommaire

Points de vue sur la répartition de l'actif  
Hypothèses sur les marchés financiers pour 2023

# 2

## Points de vue sur la répartition de l'actif



### Jacob Borbidge

Gestionnaire de portefeuille principal,  
Chef de la recherche en placement,  
Invesco Investment Solutions

Pour en savoir plus sur notre processus de définition des scénarios et des ajustements, consultez l'article sur la méthodologie de formulation des HMF.

Sommaire

### Points de vue sur la répartition de l'actif

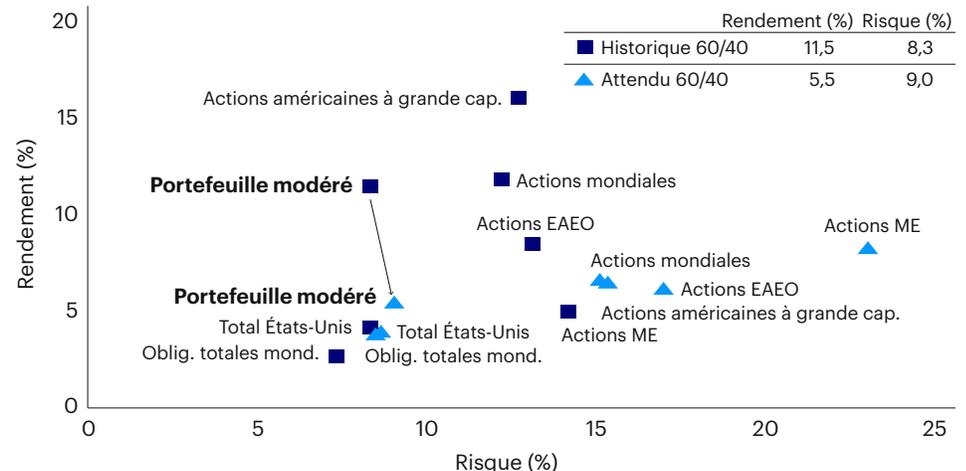
Hypothèses sur les marchés financiers pour 2023

## Point de vue stratégique

L'année 2022 a été une année record, du moins en ce qui a trait aux carrières professionnelles des investisseurs, et pas d'une bonne façon. Depuis 1928, nous n'avions pas encore vécu une année au cours de laquelle les actions et les obligations du Trésor à long terme avaient enregistré simultanément des baisses de plus de 10 %. Il n'est pas exagéré de dire que même les investisseurs modérés ont connu l'une des pires années civiles en matière de placements. Et, compte tenu de l'inflation obstinément élevée, 2022 pourrait être la pire année jamais vue pour le portefeuille 60/40. Au moins, cette combinaison simple d'actifs était peu exposée aux actions-mêmes ou aux cryptomonnaies.

Comment en sommes-nous arrivés là? La hausse de l'inflation découlant des mesures de relance pour la réouverture de l'économie et des chocs de l'offre a été une épine dans le pied des décideurs. Alors que les banques centrales ont commencé à réduire les liquidités excédentaires issues d'années d'accumulation au moyen d'un resserrement quantitatif et de hausses de taux rapides, nous constatons qu'une seule chose est certaine : les espèces sont devenues une denrée précieuse. Les investisseurs peuvent maintenant être prudents dans leur prise de risque, et les taux sans risque dégagent un rendement pour les épargnants. Les actifs à revenu fixe, en particulier les obligations d'État à long terme, ont subi une importante correction. Même si les grandes économies n'ont pas encore enregistré de récession technique, les flux de trésorerie ont été dépréciés en raison de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné des baisses dans les segments surévalués des marchés boursiers. À l'extérieur des États-Unis, les perspectives de croissance se sont assombries dans d'autres régions en raison des mesures de confinement visant à freiner la propagation de la COVID-19, des crises alimentaires et énergétiques et de la guerre en Ukraine. Il y a longtemps qu'un portefeuille mondial 60/40 a semblé aussi intéressant sur le plan prospectif.

**Figure 2 : Les rendements historiques des portefeuilles 60/40 ont chuté dans le contexte des récentes ventes massives tandis que les rendements attendus (\$ CA) s'améliorent**



Source : Invesco, estimations au 31 décembre 2022. Indicateurs fournis à la figure 8. Ces estimations sont de nature prospective. Elles ne sont pas garanties et comportent des risques, des incertitudes et reposent sur des hypothèses. Veuillez vous reporter à la page 9 pour en savoir plus sur la méthodologie de formulation des HMF. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici. Le portefeuille 60/40 est représenté à 60 % par l'indice S&P 500 et à 40 % par l'indice Bloomberg Barclays US Aggregate.

Même si la plupart des prévisionnistes prévoient une récession en 2023 en raison des effets retardés des hausses de taux, notre équipe d'Invesco Investment Solutions demeure plutôt optimiste à l'égard de nos hypothèses à long terme sur les marchés financiers. La majorité de l'éventail de plus de 170 actifs que nous couvrons devrait enregistrer des rendements plus élevés au cours de la prochaine décennie que lors de la dernière décennie. Il s'agit d'un changement radical dans l'ensemble des HMF et en particulier dans le segment des titres à revenu fixe. Même si notre objectif n'est pas de prédire le début du prochain cycle économique, lorsque nous examinons l'écart entre nos prévisions à court terme (5 ans) et celles à long terme (10 ans), les actifs cycliques liés à une économie en croissance, comme les prêts consortiaux à grande échelle, les actions à petite capitalisation et les stratégies axées sur les facteurs de valeur et les marchés émergents semblent offrir des rendements initiaux, ce qui indique que les perspectives de croissance pourraient être favorables. Nous nous attendons à ce que les ratios de Sharpe des portefeuilles augmentent et à ce que la valeur de la diversification revienne à mesure que les corrélations entre les actifs se normaliseront.

### Observations concernant les HMF pour le troisième trimestre de 2022 (sur 10 ans, en \$ US) :

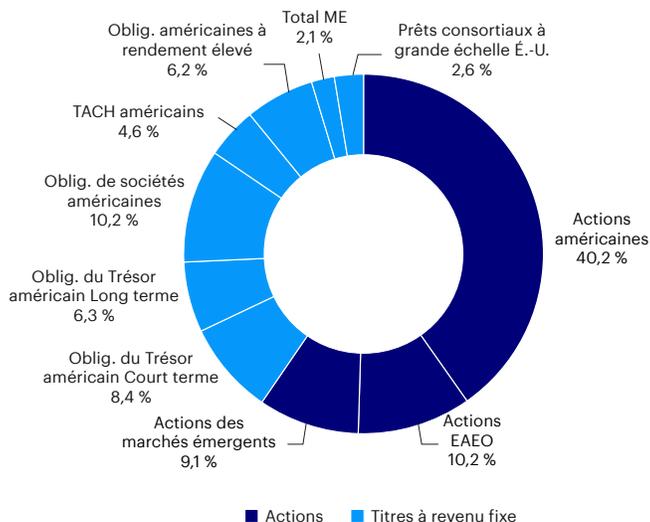
**Actions :** La croissance nominale est très élevée et les bénéfices ne se sont pas encore effondrés, mais devraient ralentir. Jusqu'à présent en 2022, l'inflation a été une véritable bouée de sauvetage pour les bénéfices nominaux, mais lorsque l'inflation s'estompera, nous nous attendons à ce qu'ils se butent à des difficultés à court terme. Toutefois, les rendements nominaux des actions mondiales avoisinent toujours les 8 % selon nos HMF, au même titre que les actions américaines à petite capitalisation et les actions des marchés émergents, qui frôlent les 10 %. Les HMF des actions des marchés développés à l'extérieur des États-Unis continuent de tirer de l'arrière en raison d'un contexte de croissance difficile, et nous avons ajusté manuellement à la baisse la composante de croissance des bénéfices de nos prévisions pour ces régions en raison des problèmes persistants découlant de la guerre en Ukraine. Sur trois mois, le changement le plus important dans les prévisions de rendement a été notre composante liée à l'ajustement en fonction des taux de change, à mesure que les pays commencent à normaliser leurs taux d'intérêt. Sur 12 mois, la composante de croissance des bénéfices est celle qui a le plus nui à nos HMF des actions, car on s'attend à ce que la croissance, qui est actuellement vigoureuse, ralentisse.

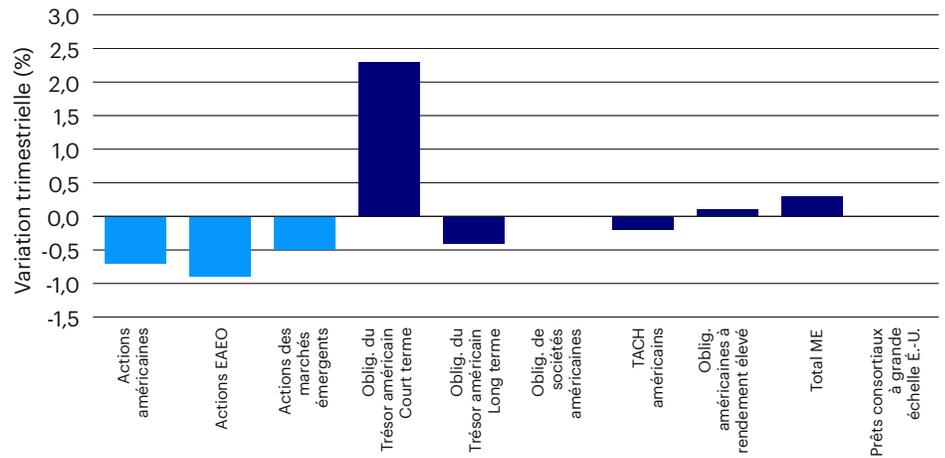
**Titres à revenu fixe :** Les ratios de Sharpe des titres à revenu fixe oscillent généralement autour de 1, tandis que ceux des actifs boursiers se rapprochent en moyenne de 0,5. Ces dernières années, les taux d'intérêt artificiellement bas ont créé un contexte de placement où l'inverse était vrai. Les ratios de Sharpe actuels se rapprochent de la normale, ce qui offre aux investisseurs multiactifs la possibilité d'accroître la pondération des titres à revenu fixe. Les taux des obligations du Trésor américain sont de 4 % dans les HMF, en hausse de 2,5 % par rapport à un an plus tôt. Les prévisions à l'égard de la plupart des titres à revenu fixe se sont améliorées, car les taux de rendement courants ont augmenté. Les taux de rendement prévus sont légèrement inférieurs aux courbes de taux actuelles, ce qui entraîne une amélioration de la variation des évaluations; toutefois, les courbes sont plus aplaties et nuisent donc au rendement sur périodes mobiles. Les titres de créance comme les prêts et les obligations à rendement élevé ont progressé de près de 5 % au cours de la dernière année, car les écarts de taux plus élevés devraient renouer avec leur moyenne à long terme.

**Placements non traditionnels :** Les HMF du marché privé ont affiché des résultats contrastés au cours de la dernière année, car les actifs sensibles aux taux d'intérêt, comme l'immobilier de base, ont reculé, passant de 12,7 % l'an dernier à environ 9 %, tandis que les titres de créance privés à durée plus courte se sont améliorés pour s'établir à 12,5 % dans le cadre de nos prévisions concernant les titres de créance de premier rang à effet de levier. Les placements dans les actifs privés demeurent une décision stratégique fondée sur les besoins de liquidités et les objectifs des investisseurs, qu'il s'agisse d'améliorer les rendements, d'accroître le revenu ou de diversifier leurs placements.

### Tendances concernant la répartition stratégique de l'actif :

**Figure 3 : Rééquilibrage de la répartition stratégique de l'actif au troisième trimestre de 2022 (en \$ US)**

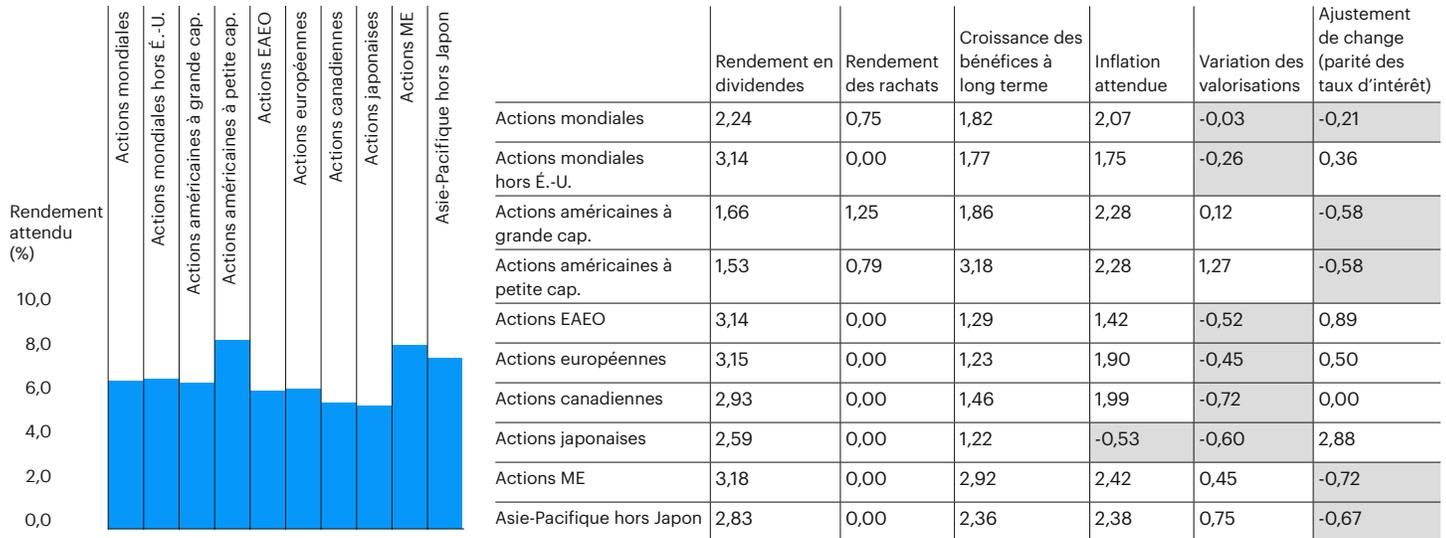
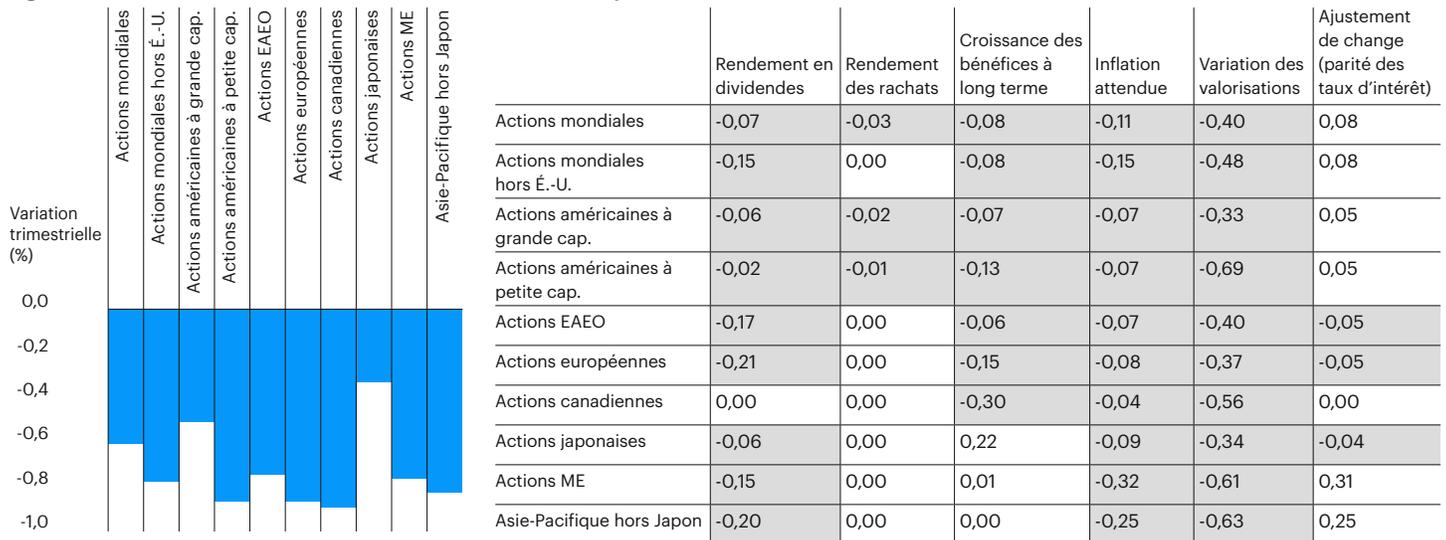
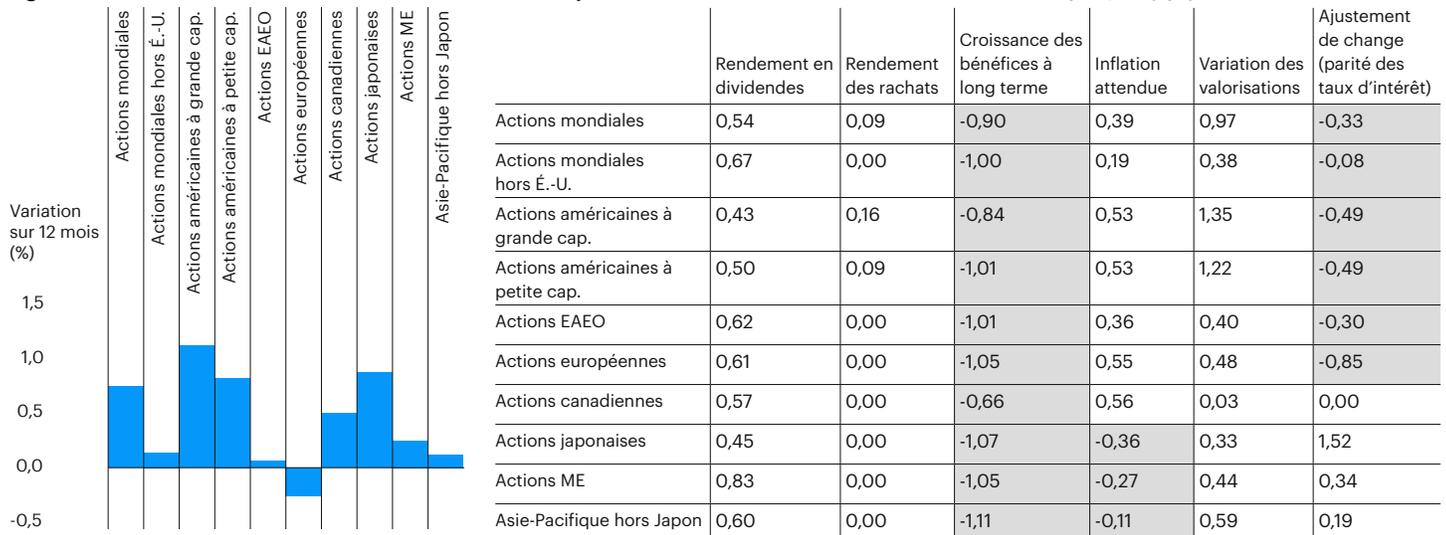




Source : Invesco Investment Solutions, au 31 décembre 2022. Indicateurs fournis à la **figure 8**. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici. Les mentions de surpondérations et de sous-pondérations sont faites en fonction d'un indice de référence composé à 60 % d'actions mondiales et à 40 % de titres à revenu fixe totaux mondiaux.

- **Au niveau du portefeuille :** Comparativement à un indice de référence mondial 60/40, notre portefeuille stratégique (5-10 ans) affiche une légère surpondération de titres à revenu fixe par rapport aux actions.
- **Du côté des actions :** Nous surpondérons les actions des marchés émergents et des sociétés américaines à grande capitalisation, et sous-pondérons les actions des marchés développés hors États-Unis. Nous avons réduit davantage nos placements dans les actions des marchés développés hors États-Unis en raison de préoccupations liées à la croissance.
- **Du côté des titres à revenu fixe :** Les titres du Trésor et les titres de créance risqués sont actuellement surpondérés. À l'heure actuelle, notre duration est neutre par rapport à celle de notre indice de référence et nous avons récemment étoffé nos placements dans les titres du Trésor à court terme.



**Figure 6a : Contribution des composantes de base des HMF relatives aux actions (en \$ CA) (%)**
■ Rendement attendu

**Figure 6b : Contribution et variations trimestrielles des composantes de base des HMF relatives aux actions (en \$ CA) (%)**

**Figure 6c : Contribution et variations annuelles des composantes de base des HMF relatives aux actions (en \$ CA) (%)**


Source : Invesco, estimations au 31 décembre 2022. Indicateurs fournis à la **figure 8**. Ces estimations sont de nature prospective. Elles ne sont pas garanties et comportent des risques, des incertitudes et reposent sur des hypothèses. Veuillez vous reporter à la page 9 pour en savoir plus sur la méthodologie de formulation des HMF. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici. **Les rendements, qu'ils soient réels ou simulés, ne sont pas garantis des résultats futurs.**

Figure 7a : Contribution des composantes de base des HMF relatives aux titres à revenu fixe (en \$ CA) (%)

## ■ Rendement attendu

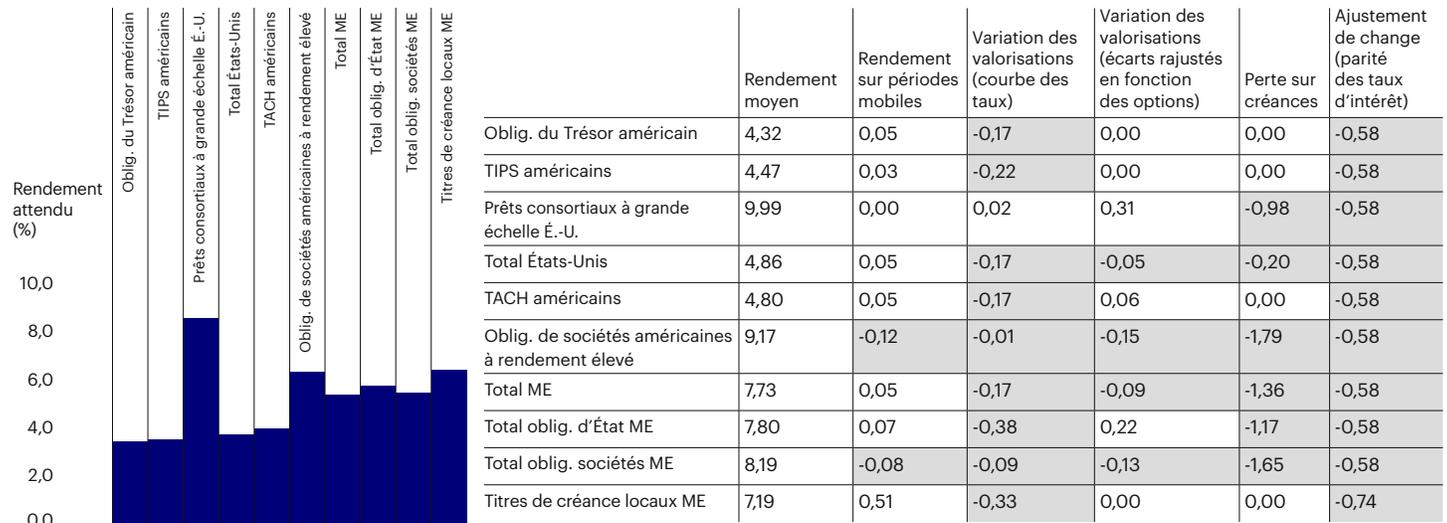


Figure 7b : Contribution et variations trimestrielles des composantes de base des HMF relatives aux titres à revenu fixe (en \$ CA) (%)

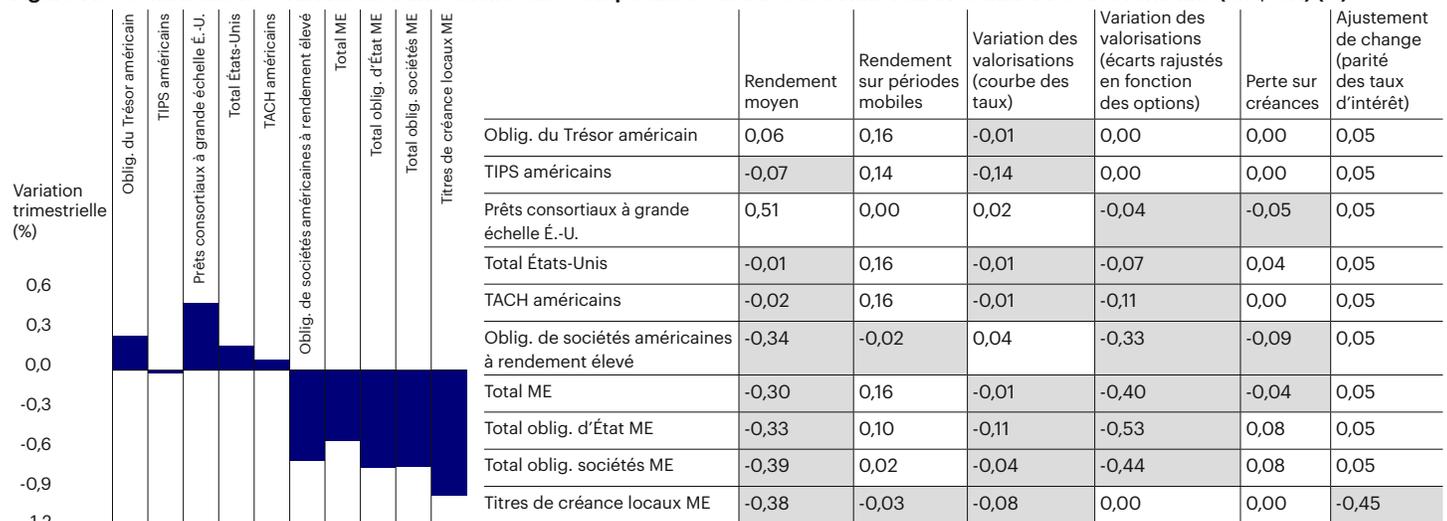
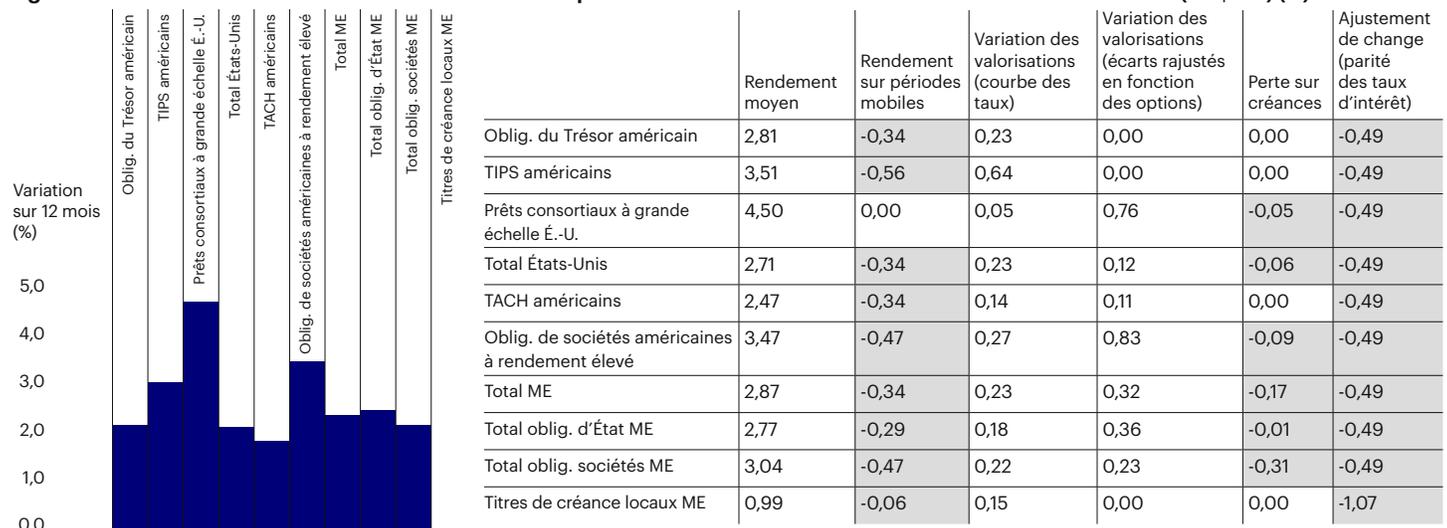


Figure 7c : Contribution et variations annuelles des composantes de base des HMF relatives aux titres à revenu fixe (en \$ CA) (%)



Source : Invesco, estimations au 31 décembre 2022. Indicateurs fournis à la figure 8. Ces estimations sont de nature prospective. Elles ne sont pas garanties et comportent des risques, des incertitudes et reposent sur des hypothèses. Veuillez vous reporter à la page 9 pour en savoir plus sur la méthodologie de formulation des HMF. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici. **Les rendements, qu'ils soient réels ou simulés, ne sont pas garants des résultats futurs.**

Figure 8 : Rendements prévus, risque et profil rendement/risque des catégories d'actif sur 10 ans (en \$ CA)

|                                    |  |  | Rendement<br>géométrique<br>prévu<br>% | Rendement<br>arithmétique<br>prévu<br>% | Rendement<br>total<br>% | Risque<br>attendu<br>% | Ratio du<br>rendement<br>arithmétique<br>au risque |      |
|------------------------------------|--|--|--|---|-------------------------|------------------------|--|------|
| Titres à revenu fixe               | Catégorie d'actif                                | Indice                                   |  |   |                         |                        |  |      |
|                                    | Oblig. du Trésor américain court terme           | BBG US Tsy Short                         | 3,6                                    | 3,9                                     | 3,9                     | 6,9                    | 0,56   |      |
|                                    | Oblig. du Trésor américain moyen terme           | BBG US Tsy IM                            | 3,5                                    | 3,8                                     | 3,6                     | 8,2                    | 0,47   |      |
|                                    | Oblig. du Trésor américain long terme            | BBG US Tsy Long                          | 2,8                                    | 3,8                                     | 3,5                     | 14,4                   | 0,26   |      |
|                                    | TIPS américains                                  | BBG US TIPS                              | 3,7                                    | 3,9                                     | 3,7                     | 7,0                    | 0,56   |      |
|                                    | Prêts consortiaux à grande échelle É.-U.         | Prêts à effet de levier CSFB             | 8,8                                    | 9,0                                     | 10,1                    | 7,7                    | 1,17   |      |
|                                    | Total États-Unis                                 | BBG US Agg                               | 3,9                                    | 4,3                                     | 4,1                     | 8,6                    | 0,49   |      |
|                                    | Oblig. de sociétés américaines de qualité        | BBG US IG                                | 4,2                                    | 4,6                                     | 4,8                     | 9,0                    | 0,51   |      |
|                                    | TACH américains                                  | BBG US MBS                               | 4,2                                    | 4,6                                     | 4,1                     | 9,0                    | 0,51   |      |
|                                    | Actions privilégiées américaines                 | BOA ML Fixed Rate Pref Securities        | 5,0                                    | 5,7                                     | 6,7                     | 12,6                   | 0,45   |      |
|                                    | Oblig. de sociétés américaines à rendement élevé | BBG US HY                                | 6,5                                    | 6,9                                     | 8,4                     | 8,8                    | 0,78   |      |
|                                    | Total Canada                                     | Indice obligataire universel FTSE Canada | 4,2                                    | 4,4                                     | 4,5                     | 6,9                    | 0,64   |      |
|                                    | Oblig. du Trésor canadien                        | BOA ML Canada Gov                        | 3,6                                    | 3,8                                     | 3,6                     | 7,0                    | 0,54   |      |
|                                    | Oblig. de sociétés canadiennes                   | BOA ML Canada Corp                       | 4,3                                    | 4,6                                     | 5,4                     | 6,6                    | 0,69   |      |
|                                    | Oblig. totales mond.                             | BBG Global Agg                           | 3,8                                    | 4,1                                     | 4,0                     | 8,5                    | 0,49   |      |
|                                    | Total monde hors É.-U.                           | BBG Global Agg ex-US                     | 3,8                                    | 4,3                                     | 4,0                     | 10,0                   | 0,43   |      |
|                                    | Oblig. du Trésor monde                           | BBG Global Tsy                           | 3,7                                    | 4,2                                     | 3,8                     | 9,7                    | 0,43   |      |
|                                    | Oblig. d'État monde                              | BBG Global Sov                           | 3,6                                    | 3,9                                     | 4,3                     | 8,1                    | 0,49   |      |
|                                    | Oblig. de sociétés mondiales                     | BBG Global Corp                          | 4,3                                    | 4,6                                     | 5,0                     | 7,5                    | 0,62   |      |
|                                    | Oblig. mondiales de qualité                      | BBG Global Corp IG                       | 4,4                                    | 4,7                                     | 5,0                     | 7,6                    | 0,61   |      |
|                                    | Oblig. de sociétés zone euro                     | BBG Euro Agg Credit Corp                 | 4,4                                    | 5,0                                     | 5,1                     | 10,7                   | 0,46   |      |
|                                    | Oblig. du Trésor zone euro                       | BBG Euro Agg Gov Tsy                     | 3,9                                    | 4,6                                     | 4,0                     | 11,4                   | 0,40   |      |
|                                    | Oblig. asiatiques de qualité en dollars          | BOA ML AC IG                             | 4,5                                    | 4,9                                     | 5,3                     | 9,4                    | 0,52   |      |
|                                    | Total ME   | BBG EM Agg                               | 5,6                                    | 6,1                                     | 6,9                     | 10,2                   | 0,59   |      |
|                                    | Total oblig. d'État ME                           | BBG EM Sov                               | 6,0                                    | 6,4                                     | 7,1                     | 10,0                   | 0,64   |      |
|                                    | Oblig. banques politiques et Trésor chinois      | BBG China PB Tsy TR                      | 3,8                                    | 4,2                                     | 3,2                     | 8,9                    | 0,47   |      |
|                                    | Titres de créance chinois en RMB                 | BBG China Corporate                      | 3,9                                    | 4,3                                     | 3,9                     | 8,5                    | 0,50   |      |
|                                    | Actions  | Actions mondiales                        | MSCI Monde tous pays                   | 6,7                                     | 7,7                     | 2,8                    | 15,1   | 0,51 |
|                                    |  | Actions mondiales hors É.-U.             | MSCI Monde tous pays hors É.-U.        | 6,8                                     | 8,1                     | 3,5                    | 16,7   | 0,48 |
| Ensemble du marché américain       |  | Russell 3000                             | 6,8                                    | 8,0                                     | 2,3                     | 16,0                   | 0,50   |      |
| Actions américaines à grande cap.  |  | Indice S&P 500                           | 6,6                                    | 7,7                                     | 2,3                     | 15,3                   | 0,50   |      |
| Actions américaines à moyenne cap. |  | Russell Midcap                           | 7,1                                    | 8,5                                     | 2,3                     | 17,7                   | 0,48   |      |
| Actions américaines à petite cap.  |  | Russell 2000                             | 8,5                                    | 10,6                                    | 1,7                     | 21,5                   | 0,49   |      |
| Actions EAEO                       |  | MSCI EAEO                                | 6,2                                    | 7,6                                     | 4,0                     | 17,0                   | 0,44   |      |
| Actions européennes                |  | MSCI Europe                              | 6,4                                    | 7,7                                     | 3,7                     | 17,0                   | 0,45   |      |
| Actions zone euro                  |  | MSCI Europe hors R.-U.                   | 6,4                                    | 7,9                                     | 3,7                     | 18,1                   | 0,43   |      |
| Sociétés R.-U. à grande cap.       |  | FTSE 100                                 | 5,9                                    | 7,4                                     | 3,5                     | 18,4                   | 0,40   |      |
| Sociétés R.-U. à petite cap.       |  | FTSE Small Cap UK                        | 7,6                                    | 10,2                                    | 3,1                     | 24,5                   | 0,42   |      |
| Actions canadiennes                |  | S&P/TSX                                  | 5,7                                    | 7,0                                     | 2,9                     | 16,8                   | 0,42   |      |
| Actions japonaises                 |  | MSCI Japon                               | 5,6                                    | 7,7                                     | 5,5                     | 21,8                   | 0,35   |      |
| Actions ME                         |  | MSCI ME                                  | 8,3                                    | 10,6                                    | 2,5                     | 23,0                   | 0,46   |      |
| Sociétés chinoises à grande cap.   |  | CSI 300                                  | 8,8                                    | 14,2                                    | 2,9                     | 36,4                   | 0,39   |      |
| Actions Asie-Pacifique hors Japon  |  | Indice MSCI Asie-Pacifique hors Japon    | 6,8                                    | 9,1                                     | 3,4                     | 22,8                   | 0,40   |      |
| Placements non traditionnels       |  | FPI américaines                          | FTSE NAREIT Equity                     | 6,0                                     | 7,5                     | 3,4                    | 17,9   | 0,42 |
|                                    | FPI mondiales                                    | FTSE EPRA/NAREIT Developed               | 5,9                                    | 7,4                                     | 4,1                     | 17,9                   | 0,41   |      |
|                                    | Fonds de couverture HFRI                         | HFRI Hedge Funds                         | 4,5                                    | 4,8                                     | -                       | 8,6                    | 0,56   |      |
|                                    | Produits de base GS                              | S&P GSCI                                 | 8,4                                    | 10,4                                    | -                       | 21,7                   | 0,48   |      |
|                                    | Agriculture                                      | S&P GSCI Agriculture                     | 3,9                                    | 5,9                                     | -                       | 21,1                   | 0,28   |      |
|                                    | Énergie  | S&P GSCI Energy                          | 11,1                                   | 16,2                                    | -                       | 35,6                   | 0,45   |      |
|                                    | Métaux industriels                               | S&P GSCI Industrial Metals               | 7,7                                    | 9,9                                     | -                       | 22,3                   | 0,44   |      |
| Métaux précieux                    | S&P GSCI Precious Metals                         | 5,5                                      | 7,0                                    | -                                       | 18,1                    | 0,38                   |  |      |

Source : Invesco, estimations au 31 décembre 2022. Ces estimations sont de nature prospective. Elles ne sont pas garanties et comportent des risques, des incertitudes et reposent sur des hypothèses. Veuillez vous reporter à la page 9 pour en savoir plus sur la méthodologie de formulation des HMF. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici. Agg = total, Infra = infrastructures, Corp = sociétés, DJ = Dow Jones, HY = rendement élevé, Muni = municipalités, Tsy = obligations du Trésor, IM = moyen terme, ML = Merrill Lynch, Sov = oblig. d'État, EM = marchés émergents, IG = oblig. de qualité, APAC = Asie-Pacifique, Gov = oblig. gouvernementales, MBS = titres adossés à des créances hypothécaires, TIPS = titres du Trésor indexés sur l'inflation.

Figure 9 : Corrélations sur 10 ans (en \$ CA)

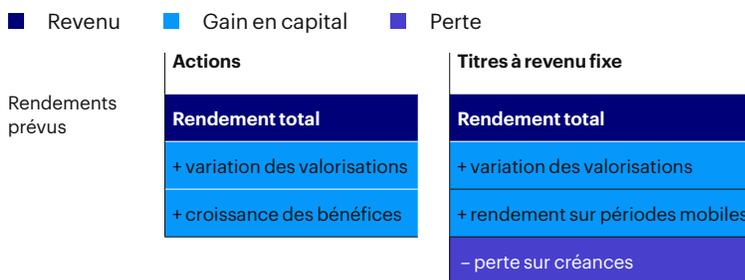
| Catégorie d'actif                                | Titres à revenu fixe                   |                 |  |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        | Actions  |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     | Placements non traditionnels |            |               |                           |                     |                          |  |
|--|--|-----------------|--|------------------|---|--|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------|------------------------|----------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|------------|---------------|---------------------------|---------------------|--------------------------|--|
|  | Oblig. du Trésor américain moyen terme | TIPS américains | Prêts consortiaux à grande échelle É.-U. | Total États-Unis | Oblig. de sociétés américaines de qualité | Oblig. de sociétés américaines à rendement élevé | Obligations municipales américaines | Oblig. municipales à rend. élevé | Oblig. totales mond. | Total monde hors É.-U. | Total ME | Titres de créance chinois en RMB | Actions mondiales | Sociétés chinoises à grande cap. | Actions américaines à grande cap. | Actions américaines à moyenne cap. | Actions américaines à petite cap. | Actions EAEO | Sociétés R.-U. à grande cap. | Actions canadiennes | Actions japonaises           | Actions ME | FPI mondiales | Infrastructures mondiales | Produits de base GS | Fonds de couverture HFRI |  |
| <b>Titres à revenu fixe</b>                      | 1,00                                   |                 |  |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Oblig. du Trésor américain moyen terme           | 1,00                                   |                 |  |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| TIPS américains                                  | 0,88                                   | 1,00            |  |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Prêts consortiaux à grande échelle É.-U.         | 0,59                                   | 0,61            | 1,00                                     |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Total États-Unis                                 | 0,97                                   | 0,92            | 0,63                                     | 1,00             |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Oblig. de sociétés américaines de qualité        | 0,82                                   | 0,87            | 0,68                                     | 0,92             | 1,00                                      |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Oblig. de sociétés américaines à rendement élevé | 0,40                                   | 0,55            | 0,79                                     | 0,51             | 0,69                                      | 1,00   |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Obligations municipales américaines              | 0,90                                   | 0,86            | 0,69                                     | 0,94             | 0,89                                      | 0,57   | 1,00                                |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Oblig. municipales à rend. élevé                 | 0,69                                   | 0,74            | 0,74                                     | 0,77             | 0,79                                      | 0,64   | 0,88                                | 1,00                             |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Oblig. totales mond.                             | 0,88                                   | 0,88            | 0,50                                     | 0,92             | 0,89                                      | 0,49   | 0,86                                | 0,70                             | 1,00                 |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Total monde hors É.-U.                           | 0,71                                   | 0,75            | 0,35                                     | 0,77             | 0,76                                      | 0,42   | 0,71                                | 0,57                             | 0,95                 | 1,00                   |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Total ME   | 0,55                                   | 0,69            | 0,65                                     | 0,67             | 0,82                                      | 0,77   | 0,69                                | 0,72                             | 0,69                 | 0,62                   | 1,00     |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Titres de créance chinois en RMB                 | 0,88                                   | 0,74            | 0,59                                     | 0,85             | 0,70                                      | 0,36   | 0,80                                | 0,62                             | 0,77                 | 0,64                   | 0,46     | 1,00                             |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| <b>Actions</b>                                   |  |                 |  |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions mondiales                                | -0,19                                  | 0,01            | 0,21                                     | -0,07            | 0,16                                      | 0,52   | -0,02                               | 0,10                             | 0,03                 | 0,10                   | 0,36     | -0,15                            | 1,00              |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Sociétés chinoises à grande cap.                 | -0,10                                  | -0,07           | 0,00                                     | -0,04            | 0,04                                      | 0,07   | -0,05                               | 0,02                             | -0,02                | 0,00                   | 0,11     | -0,01                            | 0,23              | 1,00                             |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions américaines à grande cap.                | -0,07                                  | 0,09            | 0,27                                     | 0,03             | 0,21                                      | 0,54   | 0,06                                | 0,15                             | 0,07                 | 0,09                   | 0,32     | -0,05                            | 0,94              | 0,14                             | 1,00                              |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions américaines à moyenne cap.               | -0,19                                  | 0,01            | 0,28                                     | -0,07            | 0,15                                      | 0,56   | -0,02                               | 0,11                             | -0,03                | 0,01                   | 0,31     | -0,15                            | 0,92              | 0,15                             | 0,93                              | 1,00                               |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions américaines à petite cap.                | -0,23                                  | -0,08           | 0,21                                     | -0,14            | 0,04                                      | 0,46   | -0,09                               | 0,02                             | -0,12                | -0,09                  | 0,19     | -0,17                            | 0,82              | 0,15                             | 0,84                              | 0,93                               | 1,00                              |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions EAEO                                     | -0,19                                  | -0,02           | 0,16                                     | -0,08            | 0,13                                      | 0,47   | -0,02                               | 0,09                             | 0,05                 | 0,15                   | 0,36     | -0,15                            | 0,93              | 0,22                             | 0,79                              | 0,79                               | 0,69                              | 1,00         |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Sociétés R.-U. à grande cap.                     | -0,26                                  | -0,10           | 0,14                                     | -0,16            | 0,04                                      | 0,39   | -0,08                               | 0,06                             | -0,05                | 0,04                   | 0,24     | -0,20                            | 0,84              | 0,19                             | 0,71                              | 0,71                               | 0,62                              | 0,91         | 1,00                         |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions canadiennes                              | -0,57                                  | -0,32           | -0,07                                    | -0,45            | -0,19                                     | 0,22   | -0,38                               | -0,17                            | -0,36                | -0,26                  | 0,05     | -0,53                            | 0,74              | 0,15                             | 0,65                              | 0,75                               | 0,67                              | 0,68         | 0,69                         | 1,00                |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions japonaises                               | 0,08                                   | 0,18            | 0,27                                     | 0,16             | 0,29                                      | 0,45   | 0,18                                | 0,20                             | 0,21                 | 0,22                   | 0,39     | 0,12                             | 0,67              | 0,17                             | 0,58                              | 0,56                               | 0,51                              | 0,74         | 0,55                         | 0,34                | 1,00                         |            |               |                           |                     |                          |  |
| Actions ME                                       | -0,32                                  | -0,14           | 0,03                                     | -0,20            | 0,02                                      | 0,31   | -0,16                               | 0,00                             | -0,06                | 0,05                   | 0,32     | -0,24                            | 0,72              | 0,43                             | 0,51                              | 0,57                               | 0,50                              | 0,72         | 0,63                         | 0,64                | 0,48                         | 1,00       |               |                           |                     |                          |  |
| <b>Placements non traditionnels</b>              |  |                 |  |                  |   |  |                                     |                                  |                      |                        |          |                                  |                   |                                  |                                   |                                    |                                   |              |                              |                     |                              |            |               |                           |                     |                          |  |
| FPI mondiales                                    | -0,13                                  | 0,12            | 0,24                                     | 0,01             | 0,25                                      | 0,53   | 0,06                                | 0,22                             | 0,12                 | 0,18                   | 0,43     | -0,13                            | 0,78              | 0,10                             | 0,71                              | 0,76                               | 0,66                              | 0,74         | 0,66                         | 0,62                | 0,51                         | 0,58       | 1,00          |                           |                     |                          |  |
| Infrastructures mondiales                        | 0,00                                   | 0,21            | 0,27                                     | 0,12             | 0,32                                      | 0,52   | 0,18                                | 0,28                             | 0,20                 | 0,24                   | 0,44     | -0,05                            | 0,71              | 0,07                             | 0,67                              | 0,67                               | 0,51                              | 0,68         | 0,66                         | 0,57                | 0,45                         | 0,48       | 0,75          | 1,00                      |                     |                          |  |
| Produits de base GS                              | -0,34                                  | -0,21           | 0,08                                     | -0,34            | -0,25                                     | 0,08   | -0,27                               | -0,08                            | -0,30                | -0,24                  | -0,08    | -0,28                            | 0,24              | -0,07                            | 0,16                              | 0,26                               | 0,25                              | 0,27         | 0,40                         | 0,46                | 0,08                         | 0,22       | 0,16          | 0,21                      | 1,00                |                          |  |
| Fonds de couverture HFRI                         | 0,59                                   | 0,59            | 0,81                                     | 0,62             | 0,67                                      | 0,71   | 0,65                                | 0,65                             | 0,55                 | 0,43                   | 0,60     | 0,62                             | 0,45              | 0,13                             | 0,49                              | 0,47                               | 0,42                              | 0,40         | 0,34                         | 0,09                | 0,46                         | 0,23       | 0,33          | 0,37                      | 0,11                | 1,00                     |  |

Source : Invesco, estimations au 31 décembre 2022. Indicateurs fournis à la figure 8. Ces estimations sont de nature prospective. Elles ne sont pas garanties et comportent des risques, des incertitudes et reposent sur des hypothèses. Veuillez vous reporter à la page 9 pour en savoir plus sur la méthodologie de formulation des HMF. Ces estimations reflètent les points de vue d'Invesco Investment Solutions; les points de vue d'autres équipes de placement d'Invesco peuvent différer de ceux qui sont présentés ici.

## À propos de notre méthodologie de formulation d'hypothèses sur les marchés financiers

Nous avons recours à une méthode qui s'appuie sur les paramètres fondamentaux pour estimer les rendements des catégories d'actif. Les estimations des composantes revenu et gain en capital du rendement de chaque catégorie d'actif sont fondées sur des données fondamentales et historiques. Les composantes sont ensuite combinées aux fins de calcul des rendements estimatifs (figure 10). Voici un résumé des principaux éléments de la méthodologie utilisée pour formuler nos estimations à long terme (sur 10 ans). Vous pouvez aussi obtenir les hypothèses sur cinq ans sur demande. Pour en savoir plus, consultez notre document de réflexion sur la méthodologie de formulation d'hypothèses sur les marchés financiers.

Figure 10 : Notre approche fondée sur les composantes de base pour l'estimation des rendements



À titre d'illustration seulement.

Les rendements des **titres à revenu fixe** sont composés des éléments suivants :

- **Rendement moyen** : Moyenne du rendement de départ (initial) et du rendement prévu des obligations.
- **Variation des valorisations (courbe des taux)** : Variations estimatives des valorisations, compte tenu de l'évolution de la courbe des taux des obligations du Trésor.
- **Rendement sur périodes mobiles** : Reflète l'incidence sur le cours des obligations détenues au fil du temps. Lorsque la courbe des taux est positive, le cours d'une obligation tire parti du fait que les versements d'intérêts demeurent fixes, mais que la durée restante jusqu'à l'échéance diminue.
- **Rajustement de crédit** : Estimation de l'incidence possible sur les rendements des décotes et des défaillances.

Les rendements des **actions** sont composés des éléments suivants :

- **Rendement en dividendes** : Dividende par action divisé par le cours du titre.
- **Rendement des rachats** : Variation en pourcentage du nombre d'actions en circulation résultant du rachat ou de l'émission d'actions par les sociétés.
- **Variation des valorisations** : Variation prévue de la valeur, étant donné le ratio cours/bénéfice (C/B) actuel et l'hypothèse d'un retour au ratio C/B moyen à long terme.
- **Croissance des bénéfices à long terme** : Taux de croissance estimatif des bénéfices fondé sur le PIB réel moyen à long terme par habitant et sur l'inflation.

Les **ajustements de change** sont fondés sur la théorie de la parité des taux d'intérêt, qui laisse entrevoir une forte relation entre les taux d'intérêt et les taux de change au comptant et à terme entre deux monnaies données. La théorie de la parité des taux d'intérêt suppose qu'il n'existe pas d'occasions d'arbitrage sur les marchés des changes. Elle est fondée sur l'idée selon laquelle, à long terme, les investisseurs n'auront pas de préférence entre les taux de rendement variables des dépôts dans différentes devises, car tout rendement excédentaire des dépôts sera compensé par les variations de la valeur relative des devises.

Pour formuler les **estimations de la volatilité** des différentes catégories d'actif, nous utilisons les rendements trimestriels historiques mobiles de divers indices de référence du marché. Étant donné que les indices de référence ont des antécédents différents au sein des catégories d'actif et entre elles, nous normalisons les estimations de la volatilité des indices de référence à court terme afin que toutes les séries soient mesurées sur des périodes semblables.

Les **estimations des corrélations** sont calculées en fonction des rendements mensuels des 20 dernières années. Étant donné que les corrélations récentes entre les catégories d'actif pourraient avoir un effet plus important sur les observations futures, nous accordons une plus grande importance aux observations plus récentes en appliquant une demi-vie de 10 ans aux séries chronologiques dans notre calcul.

**Rendements arithmétiques et géométriques.** Notre méthode modulaire produit des estimations des rendements géométriques (composés) des catégories d'actif. Toutefois, l'optimisation de la variance moyenne du portefeuille exige la prise en compte de rendements arithmétiques plutôt que géométriques. Cela s'explique par le fait que la moyenne arithmétique d'une somme pondérée (p. ex., un portefeuille) correspond à la somme pondérée des moyennes arithmétiques (des composantes du portefeuille). Ce n'est pas le cas pour les rendements géométriques. Par conséquent, nous convertissons les rendements géométriques estimatifs en rendements arithmétiques. Nous fournissons à la fois des rendements arithmétiques et des rendements géométriques, étant donné que les premiers éclairent le processus d'optimisation en ce qui a trait aux résultats attendus, tandis que les seconds indiquent à l'investisseur le taux auquel les catégories d'actif devraient croître à long terme.

## Titres ayant contribué au rendement

## Invesco Investment Solutions

### Solutions de placement

**Duy Nguyen**

CFA, CAIA  
 Chef des placements,  
 Invesco Investment  
 Solutions

**Jacob Borbidge**

CFA, CAIA  
 Gestionnaire de  
 portefeuille principal,  
 Chef de la recherche  
 en placement, Invesco  
 Investment Solutions

**Alessio de Longis**

CFA  
 Gestionnaire de  
 portefeuille principal,  
 Chef de la répartition  
 tactique de l'actif, Invesco  
 Investment Solutions

**Greg Chen**

Ph. D., CFA  
 Analyste principale

**Patrick Hamel**

MS, MBA  
 Analyste de  
 recherche quantitative

**Chang Hwan Sung**

Ph. D., CFA, FRM  
 Gestionnaire de portefeuille  
 Recherche de solutions,  
 Asie-Pacifique

**Debbie Li**

CFA  
 Analyste principale

**Diane Ellis**

M. Sc.  
 Analyste de recherche  
 macroéconomique

**Yu Li**

Ph. D.  
 Analyste de recherche  
 quantitative

### Leadership éclairé, solutions de placement

**Drew Thornton**

CFA  
 Chef du leadership éclairé en matière de solutions

Invesco Investment Solutions est une équipe de placements multiactifs d'expérience qui cherche à produire les résultats souhaités pour les clients en utilisant les capacités, l'envergure et l'infrastructure d'Invesco à l'échelle mondiale. Nous faisons équipe avec vous pour bien comprendre vos objectifs et élaborer des stratégies qui vont puiser dans le spectre mondial des placements actifs, passifs, factoriels et non traditionnels d'Invesco pour répondre à vos besoins spécifiques. Qu'il s'agisse de recherches et d'analyses approfondies ou de solutions de placement sur mesure, notre équipe apporte des points de vue et des innovations à votre processus de construction de portefeuille. Tout commence par une compréhension exhaustive de vos besoins :

- Nous vous aidons à améliorer vos résultats de placement en vous fournissant des données pertinentes et complètes.
- La mise à profit de nos données nous permet d'élaborer des méthodes de placement en fonction de vos besoins.
- Nous travaillons dans le prolongement de votre équipe pour assurer une présence sur tous les fronts et mettre des solutions en œuvre.

Le processus de l'équipe repose sur la formulation d'hypothèses des marchés financiers, soit des prévisions à long terme sur le comportement des différentes catégories d'actif. Les attentes de l'équipe à l'égard des rendements, de la volatilité et de la corrélation servent de lignes directrices pour les décisions de répartition stratégique de l'actif à long terme.

L'équipe des solutions de placement d'Invesco, qui aide les clients en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, regroupe plus de 75 professionnels qui comptent plus de 20 ans d'expérience au sein de l'équipe de direction. L'équipe bénéficie de la présence d'Invesco sur place dans 25 pays et compte plus de 150 professionnels pour soutenir la sélection des placements et assurer un suivi continu.

### Risques de placement

La valeur des placements et le revenu qui en est tiré fluctueront (ce qui peut résulter en partie des fluctuations du taux de change) et les investisseurs pourraient ne pas récupérer tout le montant qu'ils ont investi.

Invesco Investment Solutions élabore des HMF qui servent d'estimations à long terme du comportement des principales catégories d'actif à l'échelle mondiale. L'équipe se consacre à la conception de portefeuilles multiactifs axés sur les résultats qui répondent aux objectifs précis des investisseurs. Les hypothèses, qui sont fondées sur des horizons de placement de cinq et dix ans, visent à orienter la répartition stratégique des catégories d'actif. Pour chaque catégorie d'actif sélectionnée, nous formulons des hypothèses sur les rendements estimatifs, l'écart-type estimatif des rendements (volatilité) et la corrélation estimative avec les autres catégories d'actif. Les présents renseignements ne visent pas à donner des recommandations en matière de placement dans une catégorie d'actif ou une stratégie en particulier ni ne constituent une promesse de rendement futur. Les rendements estimatifs sont empreints d'incertitude, sujets à erreurs et dépendent des scénarios économiques. Si un scénario particulier se concrétise, les rendements réels pourraient être nettement supérieurs ou inférieurs à ces estimations.

### Renseignements importants

**Le présent document est réservé aux clients professionnels en Europe continentale; aux clients professionnels à Dubaï, en Irlande, à l'île de Man, à Jersey, à Guernesey et au Royaume-Uni; aux investisseurs institutionnels en Australie; aux investisseurs de gros (au sens de la Financial Markets Conduct Act) en Nouvelle-Zélande; aux investisseurs professionnels à Hong Kong; aux investisseurs institutionnels admissibles au Japon; aux investisseurs institutionnels admissibles ou à certains investisseurs institutionnels particuliers en Thaïlande; à certains investisseurs institutionnels particuliers en Indonésie et aux investisseurs admissibles aux Philippines à titre d'information seulement; aux investisseurs institutionnels ou qualifiés à Singapour; à certaines institutions admissibles ou aux investisseurs avertis à Taïwan; aux investisseurs institutionnels aux États-Unis. Au Canada, ce document est réservé aux investisseurs qualifiés, au sens du Règlement 45-106. Il n'est pas destiné au public ou aux épargnants et ne doit pas leur être distribué. De plus, le public et les épargnants ne doivent pas s'appuyer sur le présent document à quelque fin que ce soit.**

Pour la distribution du présent document, l'Europe continentale s'entend de l'Allemagne, de l'Autriche, de la Belgique, du Danemark, de l'Espagne, de la Finlande, de la France, de la Grèce, de l'Italie, du Liechtenstein, du Luxembourg, de la Norvège, des Pays-Bas, du Portugal, de la Suède et de la Suisse. Le présent document ne constitue pas une recommandation d'une stratégie ou d'un produit de placement destinés à un investisseur en particulier. L'investisseur devrait consulter un spécialiste des placements avant de prendre une décision de placement.

En acceptant le présent document, vous consentez à communiquer avec nous en anglais, sauf si vous nous en informez autrement. Cet aperçu contient des renseignements généraux seulement et ne tient pas compte des objectifs, de la situation financière et des besoins financiers d'une personne en particulier. Il ne s'agit pas d'une recommandation au sujet de la viabilité de toute stratégie de placement pour un investisseur en particulier. Il ne s'agit pas d'une offre d'achat ou de vente de tout titre, de tout instrument ou de toute participation à une stratégie de négociation pour toute personne dans un territoire de compétence où une telle offre n'est pas autorisée pour toute personne pour qui il serait illégal de le faire. Ce document ne fait pas partie d'un prospectus. Les renseignements contenus dans ce document ont été obtenus de sources considérées comme fiables et à jour, mais leur exactitude ne peut être garantie. Comme pour tous les placements, il existe des risques inhérents. Veuillez obtenir et passer en revue tous les documents financiers avant de faire un placement. Des services de gestion d'actifs sont fournis par Invesco conformément aux lois et aux règlements locaux pertinents. Les opinions exprimées sont celles de l'équipe d'Invesco Investment Solutions et peuvent différer de celles des autres spécialistes des placements d'Invesco. Les opinions sont basées sur le contexte actuel et peuvent changer sans préavis. Les rendements, qu'ils soient réels, estimatifs ou contrôlés a posteriori, ne sont pas garants des résultats futurs. La diversification et la répartition de l'actif ne garantissent pas un gain et n'éliminent pas le risque de pertes.

Sauf indication contraire, tous les renseignements proviennent d'Invesco et sont exprimés en \$ CA au 31 décembre 2022.

Pour de plus amples renseignements, veuillez utiliser les coordonnées à la page suivante.

**Le présent document a été publié dans les pays suivants :**

- Émis en **Australie** par Invesco Australia Limited (ABN 48 001 693 232), niveau 26, 333 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000, Australie, qui détient une licence de services financiers de l'Australie (numéro 239916).
- Émis en **Autriche** et en **Allemagne** par Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Francfort-sur-le-Main, Allemagne.
- Émis en **Belgique**, au **Danemark**, en **Finlande**, en **France**, en **Grèce**, en **Italie**, au **Luxembourg**, aux **Pays-Bas**, en **Norvège**, au **Portugal**, en **Espagne** et en **Suède** par Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, réglementé par la Commission de surveillance du secteur financier, Luxembourg.
- Émis au **Canada** par Invesco Canada Ltée, 120, rue Bloor est, bureau 700, Toronto (Ontario) M4W 1B7.
- Émis à **Dubaï** par Invesco Asset Management Limited, C.P. 506599, DIFC Precinct Building n° 4, 3<sup>e</sup> étage, bureau 305, Dubaï, Émirats arabes unis. Réglementé par la Dubai Financial Services Authority.
- Émis à **Hong Kong** par Invesco Hong Kong Limited 景順投資管理有限公司, 41/F, Champion Tower, Three Garden Road, Central, Hong Kong.
- Émis au **Japon** par Invesco Asset Management (Japan) Limited, Roppongi Hills Mori Tower 14F, 6-10-1 Roppongi, Minato-ku, Tokyo 106-6114; numéro d'enregistrement : Le directeur général du Bureau financier local de Kanto (Kinsho) 306; membre de l'Investment Trusts Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association.
- Émis en **Nouvelle-Zélande** par Invesco Australia Limited (ABN 48 001 693 232), niveau 26, 333 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000, Australie, qui détient une licence de services financiers de l'Australie numéro 239916.
- Émis à **Singapour** par Invesco Asset Management Singapore Ltd, 9 Raffles Place, #18-01 Republic Plaza, Singapour 048619.
- Émis en **Suisse** et au **Liechtenstein** par Invesco Asset Management (Schweiz) AG, Talacker 34, CH-8001 Zurich, Suisse.
- Émis à **Taïwan** par Invesco Taiwan Limited, 22F, no.1, Songzhi Road, Taipei 11047, Taïwan (0800-045-066). Invesco Taiwan Limited est exploitée et gérée indépendamment.
- Émis à **l'île de Man**, à **Guernsey**, en **Irlande**, à **Jersey** et au **Royaume-Uni** par Invesco Asset Management Limited, Perpetual Park, Perpetual Park Drive, Henley-on-Thames, Oxfordshire RG9 1HH, Royaume-Uni. Autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority.
- Émis aux **États-Unis d'Amérique** par Invesco Advisers, Inc., Two Peachtree Pointe, 1555 Peachtree Street, N.W., Suite 1800, Atlanta (Géorgie) 30309.



**Communiquer avec nous**

Neil Blundell  
Chef, Solutions clients mondiales  
Développement

212 278-9174  
[neil.blundell@invesco.com](mailto:neil.blundell@invesco.com)