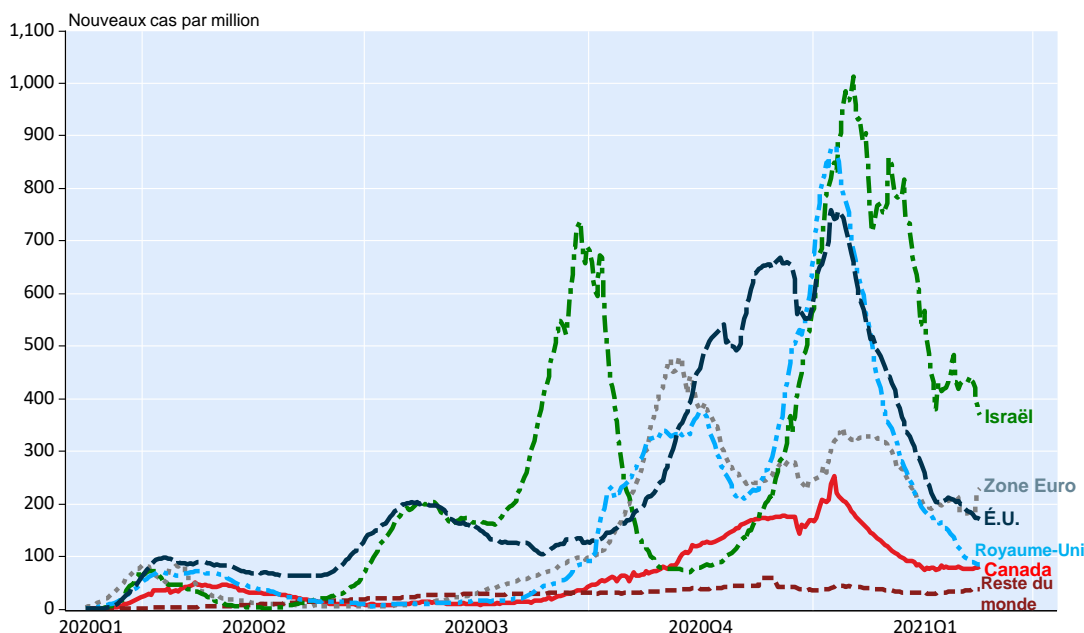


11 mars 2021

Ce suivi fournit des mises à jour quotidiennes sur l'évolution de la COVID-19 dans certains pays en utilisant les données disponibles à 8h00 am HAE (graphiques 1-9). Nous suivons également la progression des vaccins dans le monde (graphiques 10-12), suivons la rigueur des restrictions et des campagnes d'information publique (graphique 13), suivons la réouverture des économies (graphique 14) et évaluons l'impact sur les marchés financiers à l'aide d'une mise à jour de notre indice des conditions financières (graphique 15).

## 1. Monde : Évolution de la pandémie

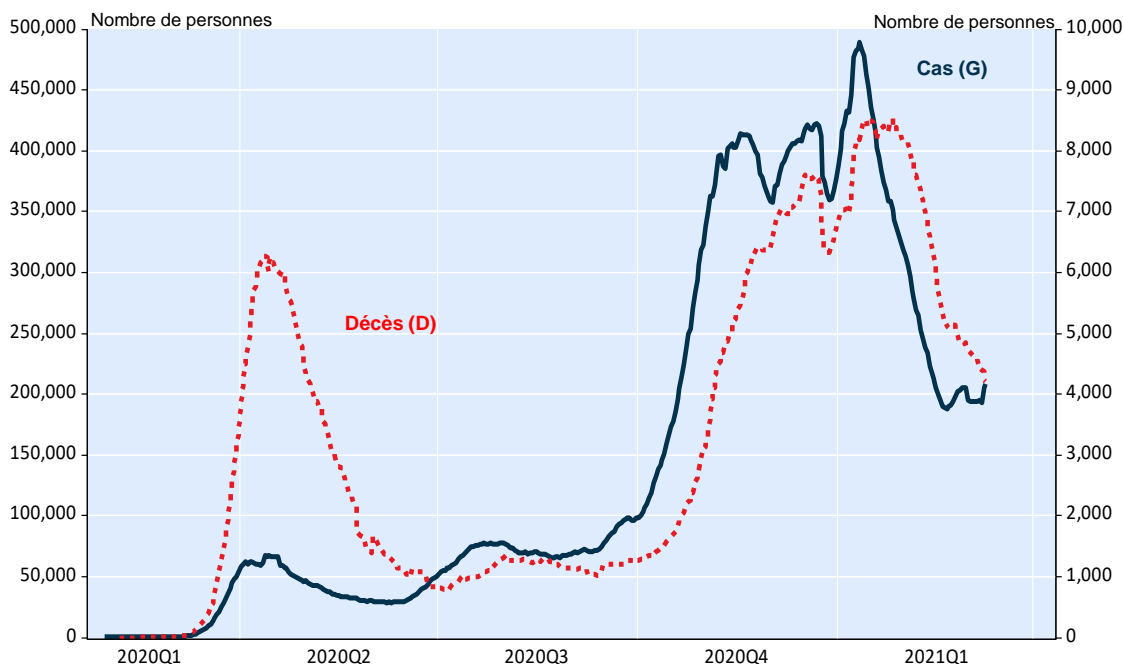
Nouveaux cas quotidiens par million d'habitants, par région, moyenne mob. 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>)

## 2. Pays développés : Perspective sur les cas et décès de COVID-19

Nouveaux cas et nouveaux décès en Europe et Amérique du Nord, moyenne mob. 7 jours



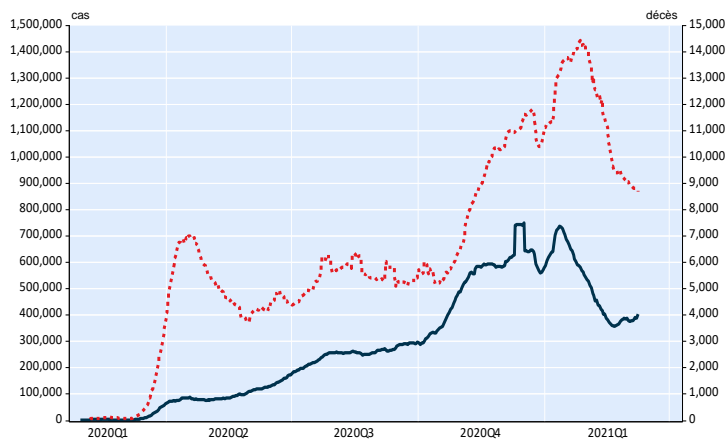
FBN Économie et Stratégie (données de <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>)

### 3. Évolution de la pandémie de COVID-19, pays sélectionnés

Nouveaux cas et nouveaux décès, moyenne mobile 7 jours (données de Johns Hopkins CSSE)

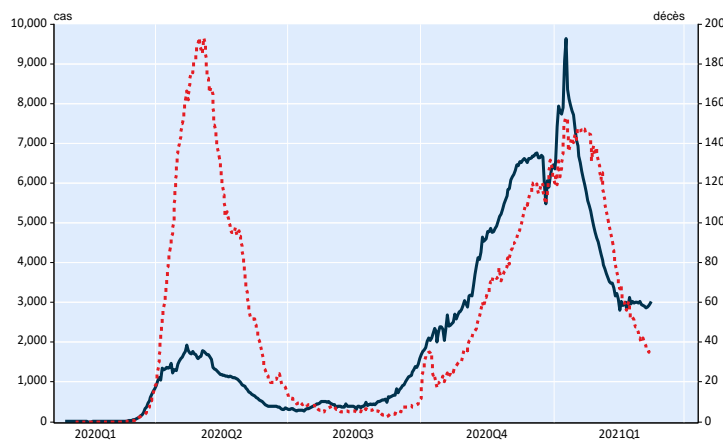
■ Nouveaux cas (axe de gauche) ■ Nouveaux décès (axe de droite)

**Monde**



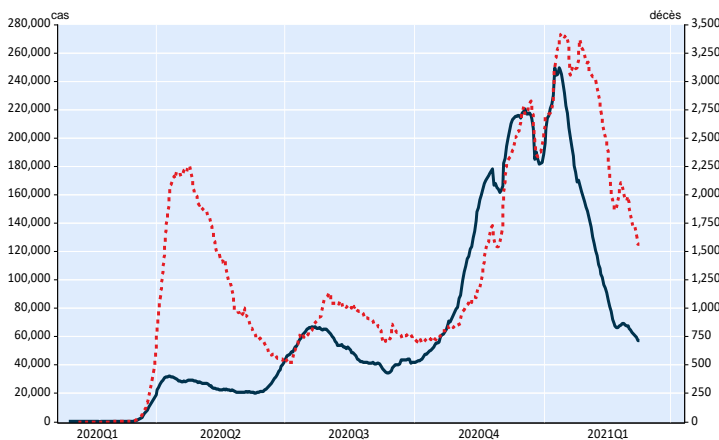
FBN Économie et Stratégie

**Canada**



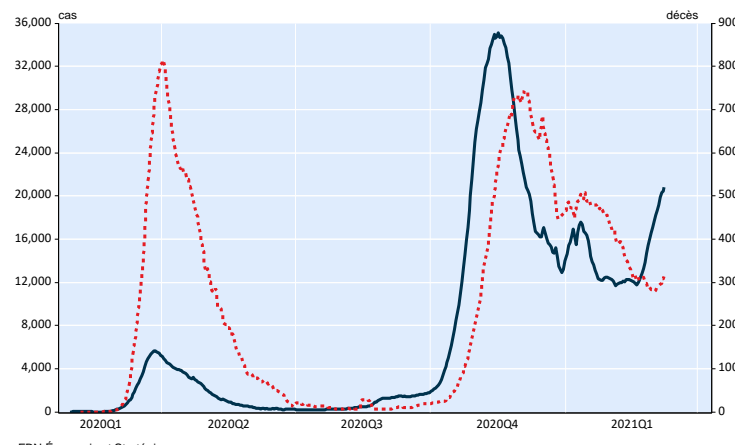
FBN Économie et Stratégie

**États-Unis**



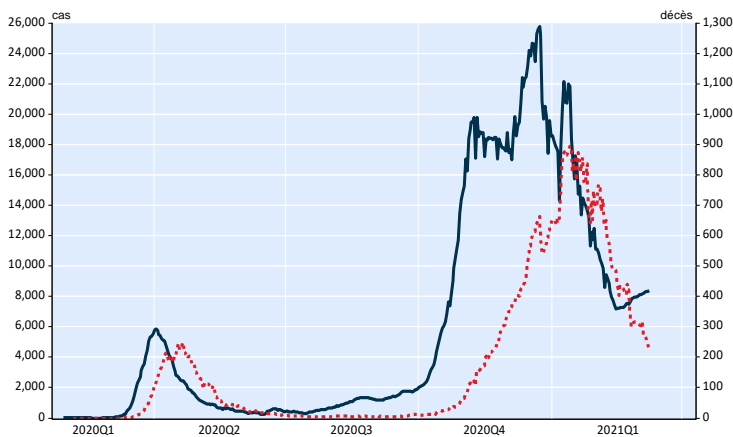
FBN Économie et Stratégie

**Italie**



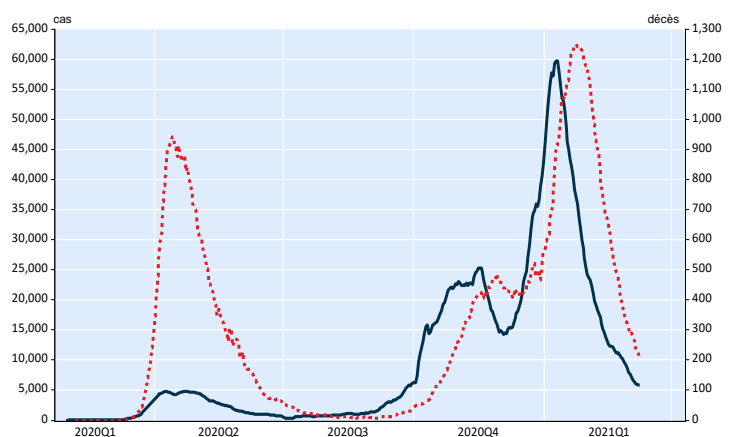
FBN Économie et Stratégie

**Allemagne**



FBN Économie et Stratégie

**Royaume Uni**



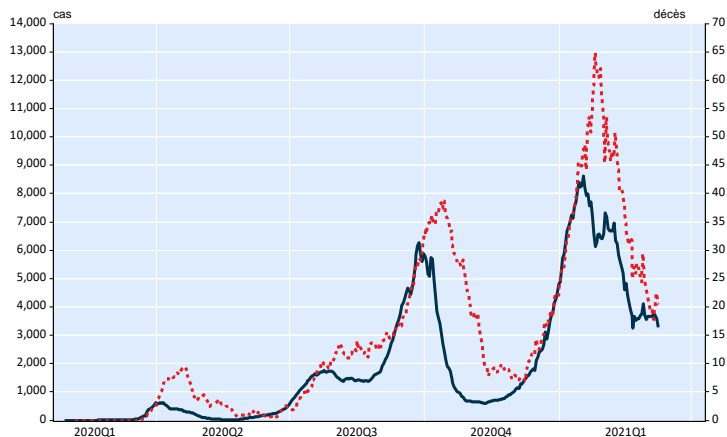
FBN Économie et Stratégie

## 3. Évolution de la pandémie de COVID-19, pays sélectionnés (suite)

Nouveaux cas et nouveaux décès, moyenne mobile 7 jours (données de Johns Hopkins CSSE)

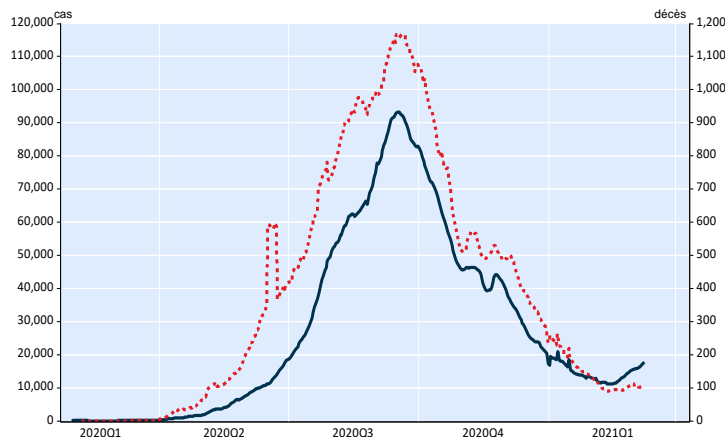
■ Nouveaux cas (axe de gauche) ■ Nouveaux décès (axe de droite)

**Israël**



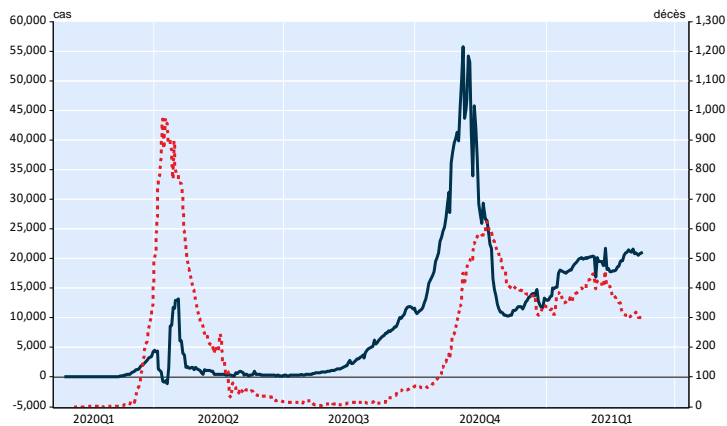
FBN Économie et Stratégie

**Inde**



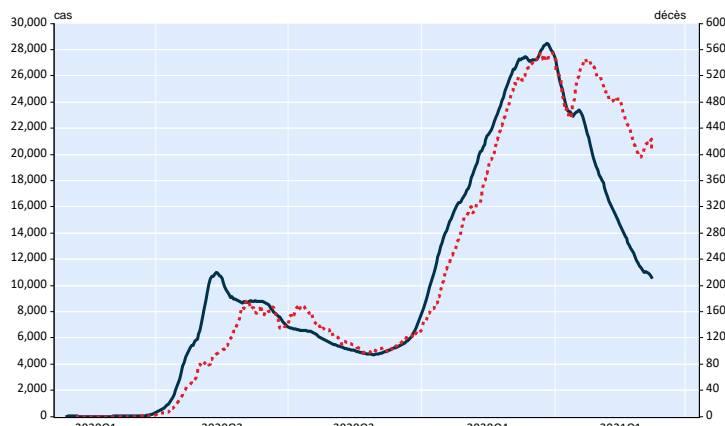
FBN Économie et Stratégie

**France**



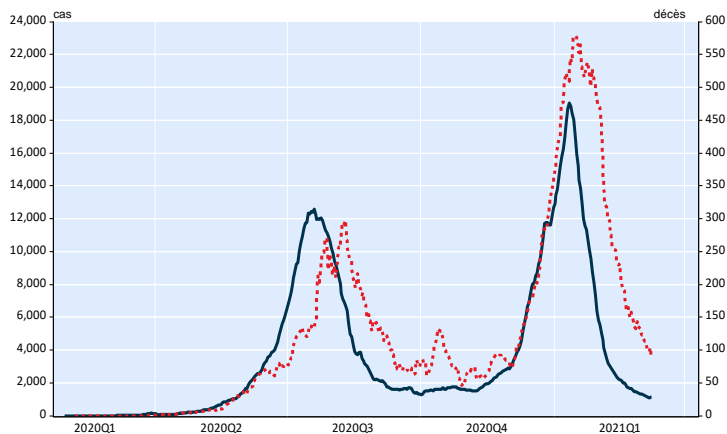
FBN Économie et Stratégie

**Russie**



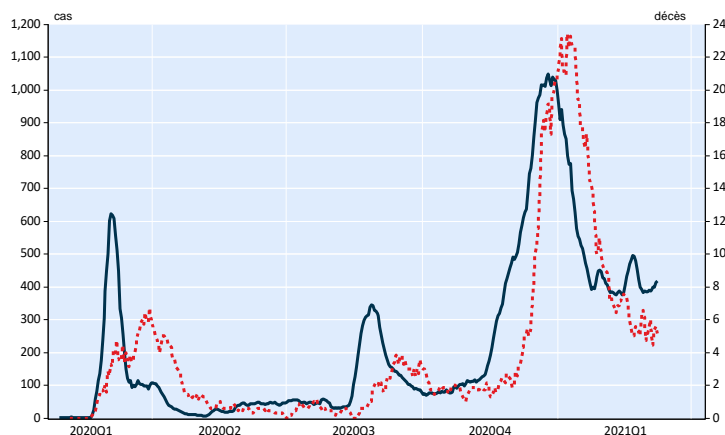
FBN Économie et Stratégie

**Afrique du Sud**



FBN Économie et Stratégie

**Corée du Sud**



FBN Économie et Stratégie

#### 4. Monde, cas par million d'habitants

|                | Total des cas par million d'habitants depuis le début de la pandémie | Nouveaux cas quotidiens moyens par million d'habitants |         |         |                   |                  | Tendance 7 jours vs 28 jours |
|----------------|--|--|---------|---------|-------------------|------------------|------------------------------|
|                |  | T2 2020  | T3 2020 | T4 2020 | Derniers 28 jours | Derniers 7 jours |                              |
| Suède          | 69 499   | 68.6   | 26.8    | 370.8   | 359.5             | 376.3            | ↑                            |
| Israël         | 95 257   | 25.2   | 276.6   | 224.4   | 426.6             | 369.0            | ↓                            |
| Italie         | 51 583   | 24.5   | 13.4    | 321.7   | 268.4             | 347.0            | ↑                            |
| France         | 60 433   | 23.9   | 63.7    | 340.1   | 310.0             | 330.5            | ↑                            |
| Brésil         | 53 079   | 72.2   | 174.3   | 147.6   | 261.1             | 327.4            | ↑                            |
| Pays-Bas       | 66 297   | 24.2   | 44.8    | 429.9   | 251.9             | 267.7            | ↑                            |
| Autriche       | 53 816   | 9.3  | 32.6    | 383.6   | 216.8             | 264.8            | ↑                            |
| Belgique       | 68 863   | 46.1   | 53.5    | 497.4   | 197.0             | 210.4            | ↑                            |
| États-Unis     | 88 491   | 81.9   | 152.6   | 420.5   | 202.4             | 170.7            | ↓                            |
| Turquie        | 33 824   | 24.3   | 15.3    | 246.2   | 113.5             | 149.2            | ↑                            |
| Suisse         | 66 104   | 19.2   | 27.1    | 504.8   | 123.8             | 134.0            | ↑                            |
| Espagne        | 68 007   | 36.0   | 120.9   | 269.6   | 118.3             | 128.7            | ↑                            |
| Danemark       | 37 734   | 18.8   | 28.6    | 255.1   | 92.3              | 123.8            | ↑                            |
| Allemagne      | 30 434   | 16.2   | 12.6    | 191.0   | 98.6              | 117.8            | ↑                            |
| Finlande       | 11 549   | 11.5   | 5.4     | 51.3    | 97.4              | 114.8            | ↑                            |
| Norvège        | 14 346   | 8.6  | 10.3    | 71.8    | 77.2              | 112.8            | ↑                            |
| Royaume-Uni    | 62 383   | 39.7   | 27.1    | 325.9   | 131.4             | 84.5             | ↓                            |
| Canada         | 23 740   | 28.3   | 15.8    | 121.1   | 78.4              | 80.4             | ↑                            |
| Portugal       | 79 400   | 37.4   | 35.6    | 359.4   | 129.4             | 74.3             | ↓                            |
| Mexique        | 16 809   | 19.3   | 44.0    | 58.2    | 52.2              | 44.2             | ↓                            |
| Afrique du Sud | 26 028   | 27.8   | 95.9    | 71.1    | 25.5              | 19.3             | ↓                            |
| Inde           | 8 259  | 4.7  | 45.1    | 31.5    | 10.8              | 13.4             | ↑                            |
| Japon          | 3 487  | 1.4  | 5.6     | 13.0    | 9.0               | 8.4              | ↓                            |
| Corée du Sud   | 1 839  | 0.7  | 2.3     | 8.0     | 8.2               | 8.2              | ↑                            |
| Australie      | 1 154  | 1.5  | 8.2     | 0.6     | 0.3               | 0.5              | ↑                            |
| Chine          | 71   | 0.0  | 0.0     | 0.0     | 0.0               | 0.0              | ↓                            |

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

## 5. Monde, décès par million d'habitants

|                       | Total des décès par million d'habitants depuis le début de la pandémie | Nouveaux décès quotidiens moyens par million d'habitants |         |         |                   |                  | Tendance 7 jours vs 28 jours |
|-----------------------|--|--|---------|---------|-------------------|------------------|------------------------------|
|                       |  | T2 2020  | T3 2020 | T4 2020 | Derniers 28 jours | Derniers 7 jours |                              |
| <b>Brésil</b>         | 1282   | 3.1  | 4.3     | 2.6     | 6.1               | 7.7              | ↑                            |
| <b>Espagne</b>        | 1540   | 4.7  | 0.8     | 4.4     | 6.3               | 5.2              | ↓                            |
| <b>Italie</b>         | 1665   | 4.1  | 0.2     | 6.9     | 5.0               | 5.1              | ↑                            |
| <b>Mexique</b>        | 1509   | 2.4  | 4.2     | 4.1     | 6.4               | 5.0              | ↓                            |
| <b>États-Unis</b>     | 1606   | 4.1  | 2.6     | 4.6     | 5.6               | 4.4              | ↓                            |
| <b>France</b>         | 1367   | 4.4  | 0.3     | 5.4     | 4.9               | 4.4              | ↓                            |
| <b>Allemagne</b>      | 872  | 1.1  | 0.1     | 3.2     | 3.9               | 2.7              | ↓                            |
| <b>Portugal</b>       | 1625   | 1.5  | 0.4     | 5.2     | 6.6               | 2.6              | ↓                            |
| <b>Royaume-Uni</b>    | 1841   | 6.1  | 0.3     | 5.0     | 5.3               | 2.5              | ↓                            |
| <b>Israël</b>         | 698  | 0.4  | 1.6     | 2.2     | 2.9               | 2.5              | ↓                            |
| <b>Autriche</b>       | 980  | 0.7  | 0.1     | 6.6     | 2.6               | 2.4              | ↓                            |
| <b>Belgique</b>       | 1937   | 8.6  | 0.3     | 9.0     | 2.6               | 2.2              | ↓                            |
| <b>Pays-Bas</b>       | 933  | 3.3  | 0.2     | 3.2     | 2.8               | 2.1              | ↓                            |
| <b>Suède</b>          | 1296   | 5.6  | 0.4     | 3.1     | 2.7               | 1.8              | ↓                            |
| <b>Afrique du Sud</b> | 871  | 0.5  | 2.6     | 2.2     | 2.4               | 1.6              | ↓                            |
| <b>Suisse</b>         | 1174   | 1.9  | 0.1     | 7.0     | 1.5               | 1.1              | ↓                            |
| <b>Canada</b>         | 588  | 2.5  | 0.2     | 1.8     | 1.2               | 0.8              | ↓                            |
| <b>Turquie</b>        | 350  | 0.6  | 0.4     | 1.7     | 0.9               | 0.8              | ↓                            |
| <b>Finlande</b>       | 140  | 0.6  | 0.0     | 0.4     | 0.5               | 0.4              | ↓                            |
| <b>Japon</b>          | 66   | 0.1  | 0.1     | 0.1     | 0.5               | 0.4              | ↓                            |
| <b>Danemark</b>       | 413  | 1.0  | 0.1     | 1.2     | 0.8               | 0.3              | ↓                            |
| <b>Corée du Sud</b>   | 32   | 0.0  | 0.0     | 0.1     | 0.1               | 0.1              | ↓                            |
| <b>Inde</b>           | 116  | 0.1  | 0.6     | 0.4     | 0.1               | 0.1              | ↑                            |
| <b>Chine</b>          | 3  | 0.0  | 0.0     | 0.0     | 0.0               | 0.0              | ↓                            |
| <b>Norvège</b>        | 117  | 0.4  | 0.0     | 0.3     | 0.3               | 0.0              | ↓                            |
| <b>Australie</b>      | 36   | 0.0  | 0.3     | 0.0     | 0.0               | 0.0              | ↓                            |

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

## 6. Canada, cas par million d'habitants

|                       | Total des cas par million d'habitants depuis le début de la pandémie | Nouveaux cas quotidiens moyens par million d'habitants |         |         |                   |                  | Tendance 7 jours vs 28 jours |
|-----------------------|--|--|---------|---------|-------------------|------------------|------------------------------|
|                       |  | T2 2020  | T3 2020 | T4 2020 | Derniers 28 jours | Derniers 7 jours |                              |
| Saskatchewan          | 25 477   | 5.6  | 10.4    | 123.9   | 126.8             | 117.6            | ↓                            |
| Colombie Britannique  | 16 638   | 4.1  | 13.2    | 90.5    | 95.7              | 103.8            | ↑                            |
| Ontario               | 21 576   | 26.1   | 12.6    | 97.6    | 76.6              | 86.1             | ↑                            |
| Québec                | 34 363   | 66.0   | 24.0    | 162.7   | 91.3              | 83.0             | ↓                            |
| Alberta               | 30 931   | 18.5   | 24.5    | 202.5   | 74.3              | 74.9             | ↑                            |
| Manitoba              | 23 506   | 1.8  | 13.2    | 178.9   | 51.9              | 43.6             | ↓                            |
| Île-du-Prince-Édouard | 896  | 0.4  | 2.2     | 2.4     | 6.5               | 6.3              | ↓                            |
| Nouveau Brunswick     | 1 868  | 1.3  | 0.5     | 5.5     | 3.9               | 4.0              | ↑                            |
| Terre-Neuve           | 1 934  | 2.3  | 0.3     | 2.4     | 34.2              | 3.6              | ↓                            |
| Nouvelle-Écosse       | 1 700  | 10.3   | 0.3     | 4.4     | 2.8               | 2.8              | ↓                            |

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

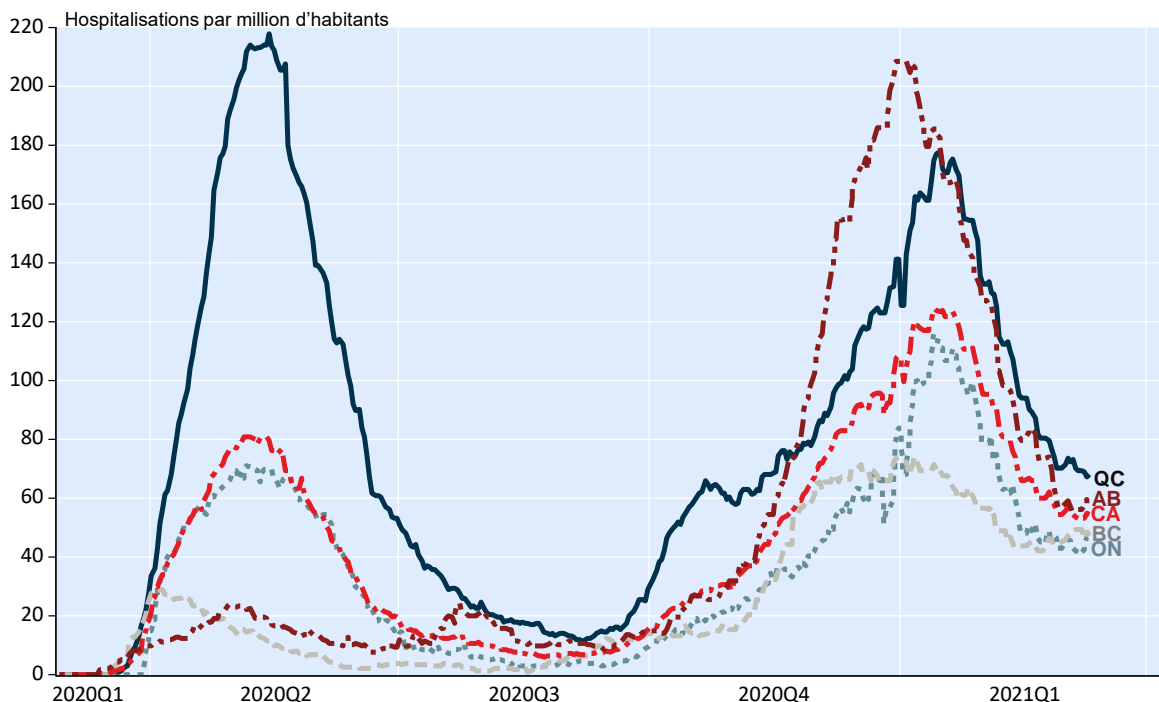
## 7. États-Unis, cas par million d'habitants

|                  | Total des cas par million d'habitants depuis le début de la pandémie | Nouveaux cas quotidiens moyens par million d'habitants |         |         |                   |                  | Tendance 7 jours vs 28 jours |
|------------------|--|--|---------|---------|-------------------|------------------|------------------------------|
|                  |  | T2 2020  | T3 2020 | T4 2020 | Derniers 28 jours | Derniers 7 jours |                              |
| New Jersey       | 92 637   | 189.3  | 41.1    | 333.0   | 362.5             | 375.4            | ↑                            |
| New York         | 88 057   | 179.4  | 36.4    | 289.0   | 383.6             | 365.6            | ↓                            |
| Floride          | 91 145   | 74.5   | 280.4   | 312.2   | 264.9             | 222.6            | ↓                            |
| Massachusetts    | 86 364   | 150.7  | 43.6    | 383.3   | 240.0             | 218.1            | ↓                            |
| Pennsylvanie     | 74 859   | 74.0   | 61.9    | 408.6   | 207.6             | 194.5            | ↓                            |
| Georgie          | 96 863   | 80.1   | 242.4   | 356.7   | 260.8             | 186.9            | ↓                            |
| Virginie         | 84 767   | 82.8   | 125.1   | 344.8   | 252.2             | 184.3            | ↓                            |
| Tennessee        | 115 182  | 66.2   | 242.9   | 621.8   | 189.3             | 181.2            | ↓                            |
| Texas            | 93 471   | 60.4   | 228.7   | 370.6   | 220.7             | 170.3            | ↓                            |
| Arizona          | 113 843  | 117.7  | 208.0   | 450.5   | 193.2             | 170.3            | ↓                            |
| Michigan         | 66 344   | 69.1   | 73.2    | 425.1   | 134.5             | 168.9            | ↑                            |
| Caroline du Nord | 83 692   | 68.8   | 148.6   | 340.9   | 244.7             | 166.3            | ↓                            |
| Ohio             | 84 137   | 46.6   | 95.0    | 508.1   | 167.6             | 133.0            | ↓                            |
| Maryland         | 64 437   | 119.8  | 102.8   | 273.2   | 135.3             | 132.6            | ↓                            |
| Illinois         | 94 906   | 119.0  | 130.8   | 572.7   | 139.9             | 126.2            | ↓                            |
| Indiana          | 99 397   | 70.9   | 120.2   | 632.0   | 137.2             | 120.0            | ↓                            |
| Californie       | 91 397   | 62.1   | 161.7   | 404.9   | 144.7             | 104.8            | ↓                            |
| Wisconsin        | 107 026  | 51.4   | 174.8   | 743.3   | 122.0             | 99.7             | ↓                            |
| Washington       | 45 586   | 39.5   | 78.1    | 224.5   | 105.2             | 91.8             | ↓                            |
| Missouri         | 81 365   | 36.3   | 185.8   | 490.0   | 88.5              | 71.6             | ↓                            |

Données de l'Université Johns Hopkins (CSSE)

## 8. Canada : Hospitalisations en cours liées à la COVID-19

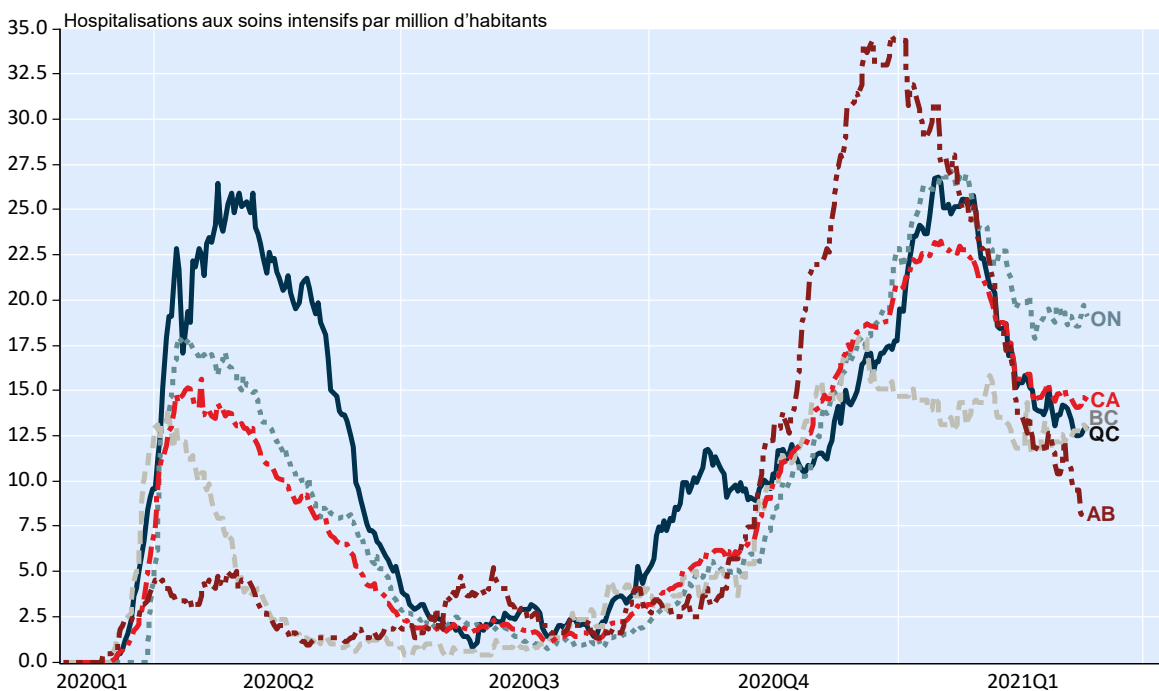
Hospitalisations par million d'habitants



FBN Économie et Stratégie (données de INSPQ, Radio Canada <https://ici.radio-canada.ca/info/2020/coronavirus-covid-19-pandemie-cas-carte-maladie-symptomes-propagation/>)

## 9. Canada : Séjours aux soins intensifs en cours liés à la COVID-19

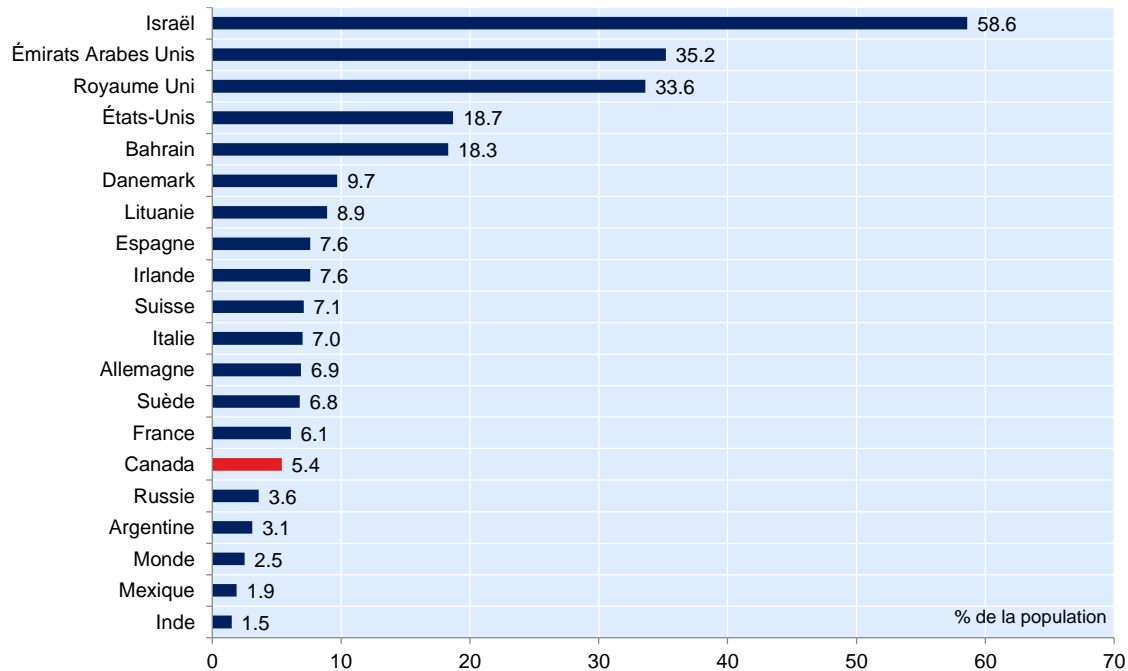
Hospitalisations aux soins intensifs par million d'habitants



FBN Économie et Stratégie (données de INSPQ, Radio Canada <https://ici.radio-canada.ca/info/2020/coronavirus-covid-19-pandemie-cas-carte-maladie-symptomes-propagation/>)

### 10. Perspective sur la campagne de vaccination COVID-19 (1)

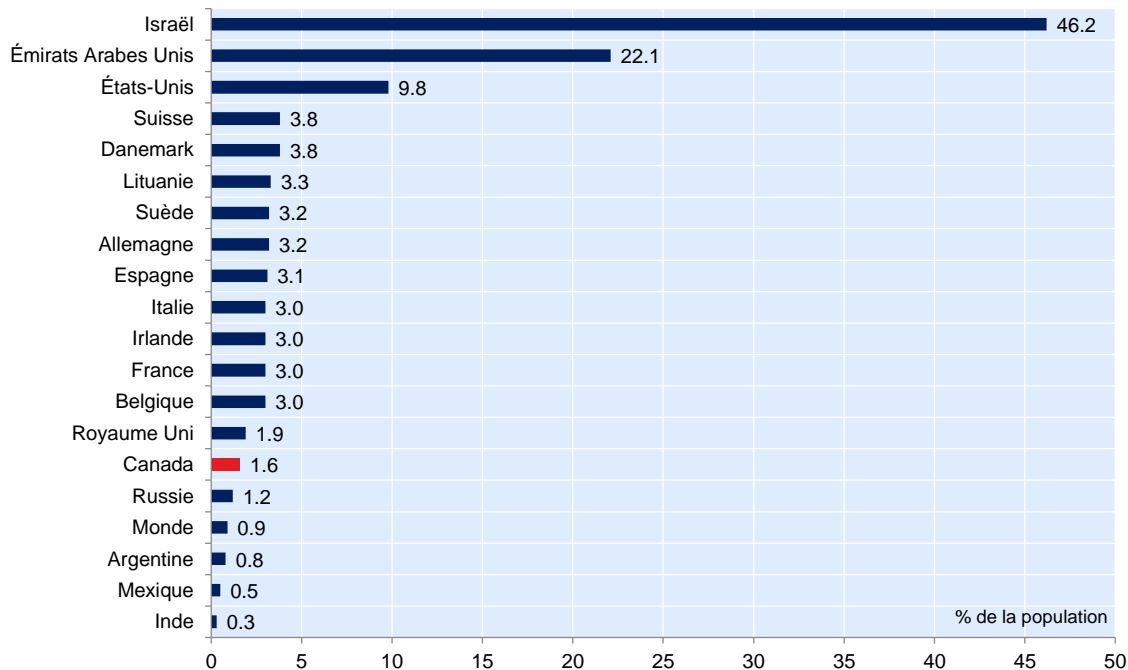
Pourcentage de la population ayant reçu au moins une dose de vaccin contre la COVID-19



FBN Économie et Stratégie (données de <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>)

### 11. Perspective sur la campagne de vaccination COVID-19 (2)

Pourcentage de la population ayant reçu toutes les doses de vaccin contre la COVID-19



FBN Économie et Stratégie (données de <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>)

## 12. Âge moyen des personnes très malades de la Covid dans les hopitaux d'Israël

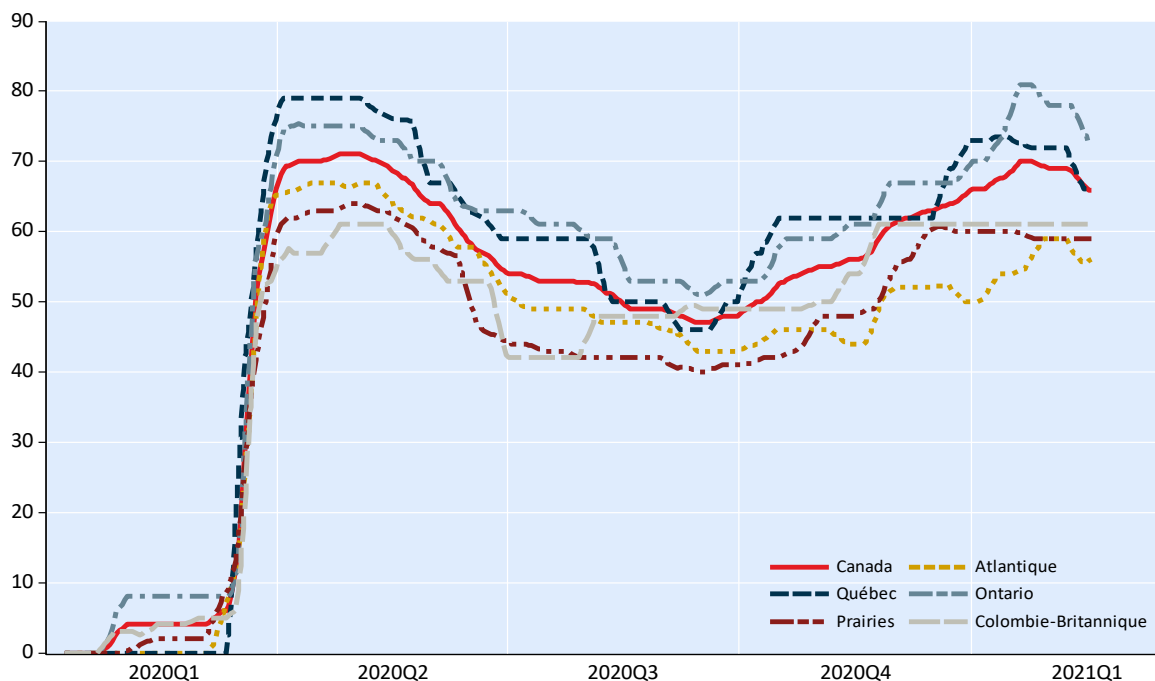
Âge moyen des personnes hospitalisées avec des cas sévères de Covid-19, moyenne mob. 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de <https://data.gov.il/dataset/covid-19>)

### 13. Canada : Indice de rigueur des mesures sanitaires liées à la COVID-19

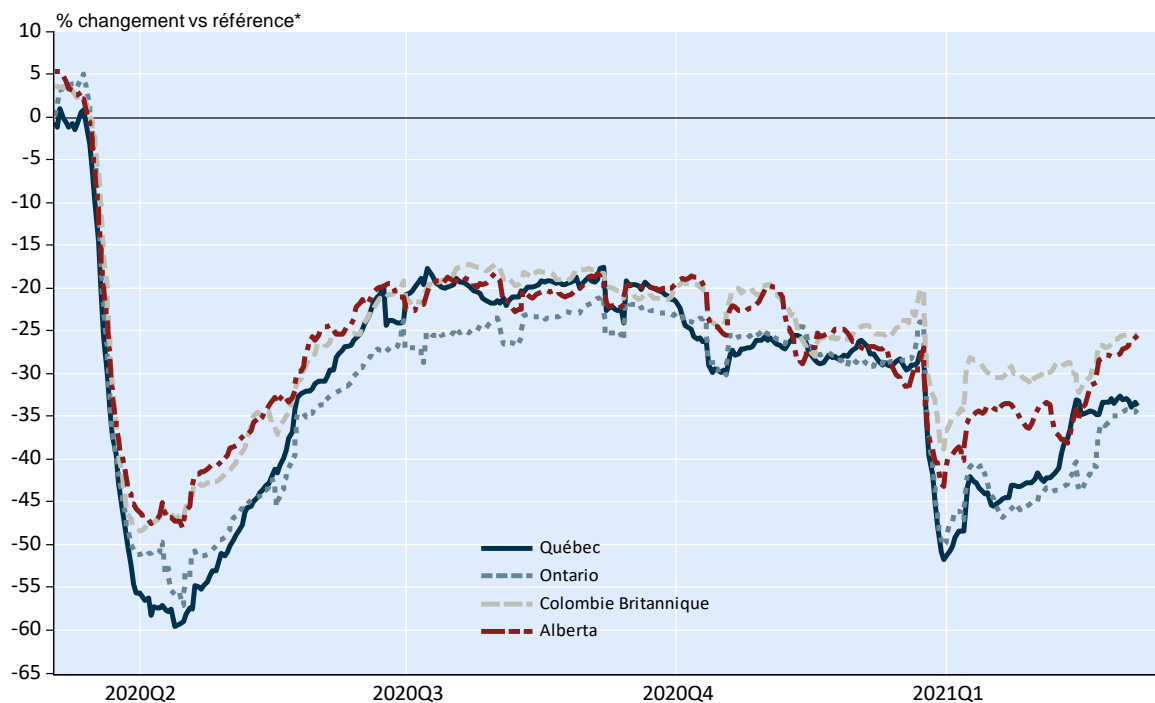
Rigueur des restrictions et des campagnes d'information publique, moyenne mob. 7 jours



FBN Économie et Stratégie (données de la Banque du Canada)

### 14. Canada : Indice de retour à la normale

Données de mobilité Google pour les commerces, épicerie travail et transports collectifs, moy. mob. 7 jours

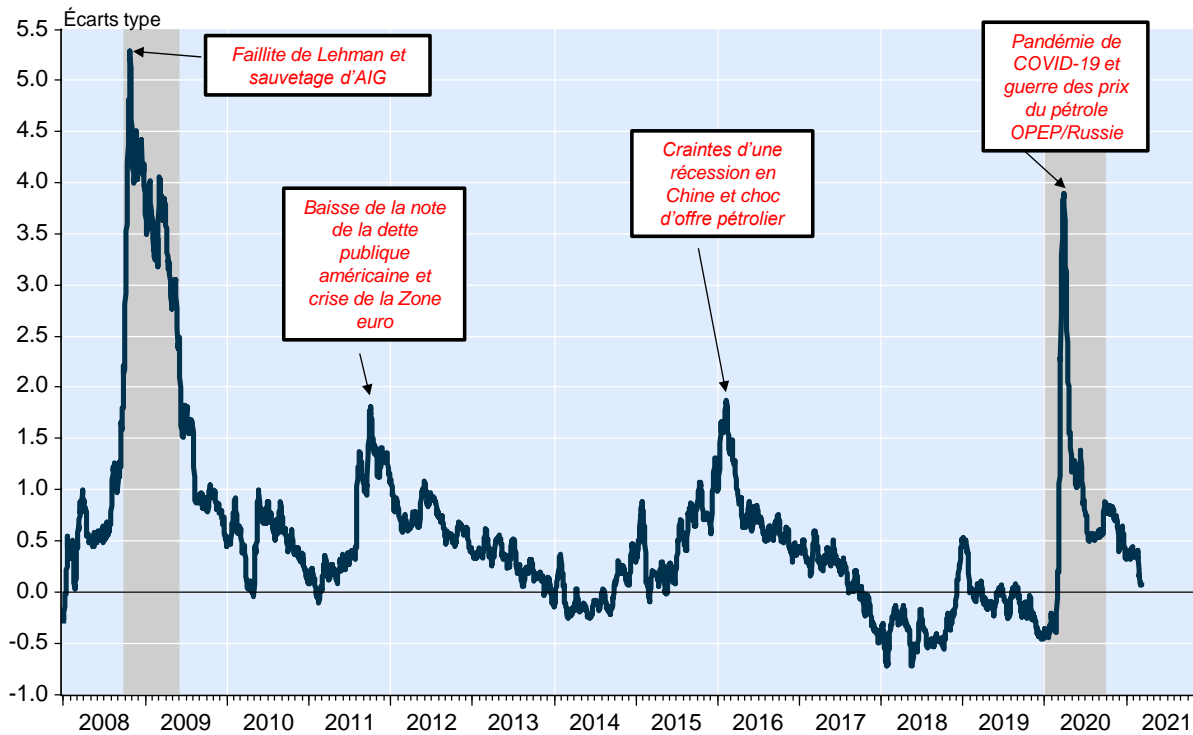


\*La référence est la valeur médiane du jour de la semaine correspondant au jour actuel dans la période du 3 janvier au 6 février 2020

FBN Économie et Stratégie (données de Google)

## 15. Canada : Perspective sur le stress financier

Indice de stress financier FBN



FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg et Refinitiv)

Nous avons développé un indice de Stress financier canadien (ISF) qui couvre plusieurs classes d'actif. Il accorde une place prépondérante au secteur financier étant donné son rôle dans l'attribution de crédits aux particuliers et aux entreprises. Notre indice composite est construit à partir d'un modèle d'analyse factorielle qui permet d'extraire les mouvements communs des différents indicateurs qui ont été préalablement normalisés. Voir ci-dessous les indicateurs inclus dans l'ISF.

### Indice de Stress Financier FBN pour le Canada

| Variables   | Estimation   |
|---|--|
| Beta du secteur finance du S&P/TSX                      | $\beta = \text{cov}(r,m)/\text{var}(m)$ . Calculé quotidiennement sur une période historique d'un an, où "r" représente les gains quotidiens en pourcentage du S&P/TSX Finance et "m" exprime les gains quotidiens en pourcentage du S&P/TSX.  |
| Écart de rendement des obligations du secteur financier | Estimé en utilisant le taux des obligations corporatives AA, une cote de crédit visant à représenter globalement les institutions financières canadiennes. L'écart constitue la différence entre le rendement des obligations corporatives AA et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans. |
| Prime de risque du marché boursier canadien             | Calculée comme étant la différence entre l'anticipation des revenus 12-mois du S&P/TSX divisé par le prix de l'indice et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.   |
| Volatilité historique 1-mois du S&P/TSX                 | Basée sur la volatilité historique 30 jours de l'indice S&P/TSX  |
| Volatilité historique 1-mois du USD/CAD                 | Basée sur la volatilité historique 30 jours du taux de change USD/CAD  |
| Écart de rendement des obligations corporatives BBB     | Déterminé par la différence entre le rendement des obligations corporatives BBB et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.   |
| Écart de rendement des obligations provinciales         | Déterminé par la différence entre le rendement des obligations provinciales et le rendement des obligations gouvernementales canadiennes 10 ans.   |

Source: FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg et Refinitiv)

## Économie et Stratégie

### Bureau Montréal

514 879-2529

#### Stéfane Marion

Économiste et stratège en chef  
stefane.marion@bnc.ca

#### Paul-André Pinsonnault

Économiste principal  
paulandre.pinsonnault@bnc.ca

#### Daren King

Économiste  
daren.king@bnc.ca

#### Matthieu Arseneau

Chef économiste adjoint  
matthieu.arseneau@bnc.ca

#### Angelo Katsoras

Analyste géopolitique  
angelo.katsoras@bnc.ca

#### Jocelyn Paquet

Économiste  
jocelyn.paquet@bnc.ca

#### Kyle Dahms

Économiste  
kyle.dahms@bnc.ca

#### Camille Baillargeon

Économiste stagiaire  
camille.baillargeon@bnc.ca

### Bureau Toronto

416 869-8598

#### Warren Lovely

Stratège principal, Taux d'intérêt et secteur public  
warren.lovely@bnc.ca

#### Taylor Schleich

Stratège, Taux d'intérêt  
taylor.schleich@bnc.ca

### Général

Le présent rapport a été élaboré par Financière Banque Nationale inc. (FBN), (courtier en valeurs mobilières canadien, membre de l'OCRCVM), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la Bourse de Toronto.

Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ils ne sont pas garantis, peuvent être incomplets et modifiés sans préavis. Les renseignements sont à jour à la date indiquée dans le présent document. Ni le ou les auteurs ni FBN n'assument quelque obligation que ce soit de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets ou les titres évoqués. Les opinions exprimées sont fondées sur l'analyse et l'interprétation du ou des auteurs de ces renseignements, et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés dans les présentes, et rien dans le présent rapport ne constitue une déclaration selon laquelle toute stratégie ou recommandation de placement contenue aux présentes convient à la situation individuelle d'un destinataire. Dans tous les cas, les investisseurs doivent mener leurs propres vérifications et analyses de ces renseignements avant de prendre ou d'omettre de prendre toute mesure que ce soit en lien avec les titres ou les marchés qui sont analysés dans le présent rapport. Il importe de ne pas fonder de décisions de placement sur ce seul rapport, qui ne remplace pas un contrôle préalable ou les travaux d'analyse exigés de votre part pour motiver une décision de placement.

Le présent rapport ne peut être distribué que dans les cas permis par la loi applicable. Le présent rapport ne s'adresse pas à vous si FBN ou toute société affiliée distribuant le présent rapport fait l'objet d'interdiction ou de restriction de le mettre à votre disposition par quelque loi ou règlement que ce soit dans quelque territoire que ce soit. Avant de lire le présent rapport, vous devriez vous assurer que FBN a l'autorisation de vous le fournir en vertu des lois et règlements en vigueur.

Marchés financiers Banque Nationale du Canada est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale et National Bank of Canada Financial Inc.

### Résidents du Canada

FBN ou ses sociétés affiliées peuvent appliquer toute stratégie de négociation décrite dans les présentes pour leur propre compte ou sur une base discrétionnaire pour le compte de certains clients; elles peuvent, à mesure que les conditions du marché changent, modifier leur stratégie de placement, notamment en procédant à un désinvestissement intégral. Les positions de négociation de FBN et de ses sociétés affiliées peuvent également être contraires aux opinions exprimées dans le présent rapport.

FBN ou ses sociétés affiliées peuvent intervenir comme conseillers financiers, placeurs pour compte ou preneurs fermes pour certains émetteurs mentionnés dans les présentes et recevoir une rémunération pour ces services. De plus, FBN et ses sociétés affiliées, leurs dirigeants, administrateurs, représentants ou adjoints peuvent détenir une position sur les titres mentionnés dans les présentes et effectuer des achats ou des ventes de ces titres à l'occasion, sur les marchés publics ou autrement. FBN, ses sociétés affiliées peuvent agir à titre de teneurs de marché relativement aux titres mentionnés dans le présent rapport. Le présent rapport ne peut pas être considéré comme indépendant des intérêts exclusifs de FBN et de ses sociétés affiliées.

Le présent rapport n'est pas considéré comme un produit de recherche en vertu des lois et règlements canadiens. Par conséquent, ce document n'est pas régi par les règles applicables à la publication et à la distribution de rapports de recherche, notamment les restrictions ou renseignements à fournir pertinents qui doivent être inclus dans les rapports de recherche.

## Résidents du Royaume-Uni

Le présent rapport est un document de marketing. Il n'a pas été préparé conformément aux exigences prévues par les lois de l'Union européenne établies pour promouvoir l'indépendance de la recherche en matière de placement, et il ne fait l'objet d'aucune interdiction concernant la négociation préalable à la diffusion de la recherche en matière de placement. FBN a approuvé le contenu du présent rapport, dans le cadre de sa distribution aux résidents du Royaume-Uni (notamment pour l'application, au besoin, du paragraphe 21(1) de la *Financial Services and Markets Act 2000*). Le présent rapport est fourni à titre indicatif seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation personnalisée ni des conseils juridiques, fiscaux ou de placement. FNB et sa société mère, ou des sociétés de la Banque Nationale du Canada ou membres du même groupe qu'elle, ou leurs administrateurs, dirigeants et employés peuvent détenir des participations ou des positions vendeur ou acheteur à l'égard des placements ou des placements connexes qui font l'objet du présent rapport, ou ils peuvent avoir détenu de telles participations ou positions. Ces personnes peuvent à tout moment effectuer des ventes ou des achats à l'égard des placements ou placements connexes en question, que ce soit à titre de contrepartistes ou de mandataires. Elles peuvent agir à titre de teneurs de marché pour ces placements connexes ou avoir déjà agi à ce titre, ou peuvent agir à titre de banque d'investissement ou de banque commerciale à l'égard de ceux-ci ou avoir déjà agi à ce titre. La valeur des placements et les revenus qui en découlent peuvent autant baisser qu'augmenter, et il se peut que vous ne récupériez pas la somme investie. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Si un placement est libellé en devises, les variations de change peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur du placement. Il peut s'avérer difficile de vendre ou de réaliser des placements non liquides, ainsi que d'obtenir de l'information fiable concernant leur valeur ou l'étendue des risques auxquels ils sont exposés. Certaines opérations, notamment celles qui concernent les contrats à terme, les swaps, et autres produits dérivés, soulèvent un risque sérieux et ne conviennent pas à tous les investisseurs. Les placements prévus dans le présent rapport ne sont pas offerts aux clients particuliers, et le présent rapport ne doit pas leur être distribué (au sens des règles de la Financial Conduct Authority). Les clients particuliers ne devraient pas agir en fonction des renseignements contenus dans le présent rapport ou s'y fier. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de souscription des titres décrits dans les présentes, ni n'en fait partie. On ne doit pas non plus se fonder sur le présent rapport dans le cadre d'un contrat ou d'un engagement quelconque et il ne sert pas, ni ne servira de base ou de fondement pour de tels contrats ou engagements.

Les présents renseignements ne doivent être communiqués qu'aux contreparties admissibles et clients professionnels du Royaume-Uni au sens des règles de la Financial Conduct Authority. FBN est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni, et à son siège social au 71 Fenchurch Street, Londres, EC3M 4HD.

FBN n'est pas autorisée par la Prudential Regulation Authority ou par la Financial Conduct Authority à accepter des dépôts au Royaume-Uni.

## Résidents des États-Unis

En ce qui concerne la distribution du présent rapport aux États-Unis, National Bank of Canada Financial Inc. (« NBCFI ») qui est réglementée par la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et est membre de la Securities Investor Protection Corporation (SIPC), membre du groupe de FBN, endosse la responsabilité du contenu du présent rapport, sous réserve des modalités susmentionnées. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du présent rapport, les résidents des États-Unis doivent communiquer avec leur représentant inscrit de NBCFI.

Ce rapport n'est pas un rapport de recherche et ne s'adresse qu'aux grands investisseurs institutionnels des États-Unis. Ce rapport n'est pas assujéti aux normes d'indépendance et d'informations à fournir aux États-Unis applicables aux rapports de recherche.

## Résidents de HK

En ce qui concerne la diffusion de ce document à Hong Kong par NBC Financial Markets Asia Limited (« NBCFMA »), titulaire d'un permis de la Securities and Futures Commission (« SFC ») qui l'autorise à mener des activités réglementées de type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de type 3 (négociation avec effet de levier sur le marché de change), le contenu de cette publication est uniquement présenté à titre d'information. Il n'a pas été approuvé, examiné ni vérifié par aucune autorité de réglementation de Hong Kong, ni n'a été déposé auprès d'une telle autorité. Rien dans ce document ne constitue une recommandation, un avis, une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'un produit ou d'un service, ni une confirmation officielle d'aucune transaction. Aucun des émetteurs de produits, ni NBCFMA ni aucun membre de son groupe, ni aucune autre personne ou entité désignée dans les présentes n'est obligé de vous aviser de modifications de quelque information que ce soit et aucun des susmentionnés n'assume aucune perte que vous auriez subie en vous en fondant sur ces informations.

Ce document peut contenir des informations au sujet de produits de placement dont l'offre au public de Hong Kong n'est pas autorisée par la SFC et ces informations seront uniquement mises à la disposition de personnes qui sont des investisseurs professionnels [au sens de « Professional Investors », tel que défini par la Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (« SFO »)]. Si vous avez des doutes quant à votre statut, vous devriez consulter un conseiller financier ou communiquer avec nous. Ce document n'est pas un document de marketing et n'est pas destiné à une distribution publique. Veuillez noter que ni ce document ni le produit qui y est mentionné ne sont visés par une autorisation de vente de la SFC. Prière de vous reporter au prospectus du produit pour des renseignements plus détaillés.

Des conflits d'intérêts concernant NBCFMA ou les activités de membres de son groupe sont possibles. Ces activités et intérêts comprennent des intérêts multiples en termes de conseils, transactionnels et financiers, dans les valeurs mobilières et instruments qui peuvent être achetés ou vendus par NBCFMA ou les membres de son groupe, ou dans d'autres instruments de placement qui sont gérés par NBCFMA ou les membres de son groupe qui peuvent acheter ou vendre de telles valeurs mobilières ou de tels instruments. Aucune autre entité au sein du groupe de la Banque Nationale du Canada, y compris la Banque Nationale du Canada et Financière Banque Nationale Inc., n'est titulaire d'un permis de la SFC ni n'est inscrite auprès de la SFC. Par conséquent, ces entités et leurs employés ne sont pas autorisés à ni n'ont l'intention de : (i) se livrer à une activité réglementée à Hong Kong; (ii) se présenter comme s'ils se livraient à une activité réglementée à Hong Kong; (iii) commercialiser activement leurs services auprès du public de Hong Kong.

## Droits d'auteur

Le présent rapport ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni distribué, publié ou mentionné de quelque manière que ce soit, ni ne peuvent les renseignements, les opinions ou les conclusions qu'il contient sans, dans chaque cas, obtenir le consentement préalable et écrit de la FBN.