

Tendances du marché immobilier canadien

T3 2025



Aperçu économique du Canada

Tendances de la croissance économique¹

- > L'économie du Canada s'est contractée de 1,6 % sur une base annualisée au deuxième trimestre de 2025 (dernière lecture), inversant la croissance révisée de 2,0 % du trimestre d'avant sans répondre aux attentes
- > Même si le chiffre global laisse entrevoir un passage à vide, l'analyse sous-jacente révèle une influence externe plutôt qu'une détérioration intérieure
- > Le déclin tient à une baisse de 7,5 % des exportations, la plus marquée depuis 2020, les mesures douanières américaines ayant provisoirement perturbé les flux commerciaux
- > Les principales catégories d'exportation, dont les véhicules de passagers (-24,7 %) et la machinerie industrielle (-18,5 %), ont été les plus durement touchées
- > Fait encourageant, la demande intérieure finale a augmenté à une cadence jamais vue en un an, favorisée par la consommation résiliente des ménages et un rebond des dépenses du secteur public
- > Plus récemment, le produit intérieur brut (PIB) préliminaire montre que juillet a été le mois le plus vigoureux depuis janvier, et août s'est maintenu, ce qui signale une stabilisation
- > De plus, les constructions d'actifs commerciaux traduisent une confiance des entreprises pour ce qui est de l'amélioration la demande alors que les tensions commerciales s'estompent
- > Les conditions globales suggèrent que le Canada est bien placé pour un rebond de la croissance à mesure que les pressions externes se normalisent

Tendances de l'emploi²

- > En septembre, le Canada a créé 60 000 emplois (+0,3 %), inversant deux mois de déclin
- > Le taux de chômage s'est maintenu à 7,1 %
- > Les gains se sont concentrés dans les emplois à temps plein (+106 000), tandis que les emplois à temps partiel ont diminué (-46 000)
- > Par secteur, celui de la fabrication a dominé avec +28 000 emplois, suivi des soins de santé (+14 000) et de l'agriculture (+13 000)
- > Au niveau régional, l'Alberta s'est imposée avec +43 000 emplois (+1,7 %), son taux de chômage ayant baissé à 7,8 %
- > Les salaires ont progressé de 3,3 % d'une année sur l'autre (A/A), soutenant des gains réels au milieu d'une inflation contenue
- > Globalement, les conditions pointent vers un marché du travail résilient

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Tendances de l'inflation³

- > L'inflation globale a affiché une modeste accélération en septembre, l'indice des prix à la consommation (IPC) ayant augmenté de 2,4 % A/A contre 1,9 % en août
- > L'augmentation est due à une baisse annuelle moindre des prix de l'essence (-4,1 % contre -12,7 % l'année d'avant) et aux coûts plus fermes des aliments, les prix de l'épicerie ayant grimpé de 4,0 %
- > Les attentes concernant l'inflation restent bien ancrées et les pressions des coûts dans le pipeline poursuivent leur relâchement

Évolution de la politique monétaire⁴

- > La Banque du Canada (BdC) a réduit son taux directeur de 25 points de base (pdb) en septembre et octobre, faisant passer le taux de financement à un jour à 2,25 % après une pause de six mois
- > Les décideurs ont signalé qu'un relâchement supplémentaire pourrait suivre si la croissance échoue à s'accélérer, réaffirmant une approche équilibrée entre le contrôle de l'inflation et le soutien de la croissance
- > Dans ce contexte, la baisse de taux de la BdC en septembre après une pause de six mois marque la reprise d'un cycle d'assouplissement mondial prudent visant à stabiliser la demande sans réactiver les pressions sur les prix

Tendances du marché immobilier

Industriel⁵

- > Le marché industriel du Canada a continué à se normaliser au troisième trimestre de 2025, passant de l'exubérance postpandémique à un équilibre plus durable
- > La disponibilité nationale a affiché une légère hausse de 5,5 % (+0,2 % d'un trimestre à l'autre [T/T]), avec une absorption nette modestement négative indiquant une stabilisation plutôt qu'une détérioration
- > Le pipeline de construction s'est maintenu à 26 millions de pieds carrés (pi²), plus ou moins présumé à moitié, ce qui reflète la confiance des locataires dans la demande logistique à long terme
- > Les marchés secondaires comme Calgary et Edmonton ont dominé les gains locatifs, tandis que Toronto et Montréal ont affiché des ralentissements temporaires rattachés à l'incertitude commerciale et aux nouveaux achèvements
- > Les loyers ont fléchi à 3 % A/A, mais ils restent bien au-dessus des niveaux pré-pandémiques, soutenus par une faible inoccupation dans les principaux couloirs logistiques
- > Les prix industriels restent fermes, le prix de vente national moyen demandé s'approchant de 310 \$ le pi² (juste -1,7 % A/A) ; la demande soutenue des investisseurs appuie les prix obtenus, l'industriel ayant dominé les volumes d'investissements trimestriels pendant 12 des 14 derniers trimestres

Multirésidentiel⁶

- > Le taux d'inoccupation national a légèrement dépassé 2 %, en hausse par rapport à 1,5 % un an plus tôt, marquant un relâchement cyclique, mais dans des conditions structurellement serrées
- > Les logements de luxe à Toronto et Vancouver affichent la normalisation la plus marquée, tandis que les achèvements de logements spécialement construits pour la location restent élevés, environ 90 % des nouvelles mises en chantier étant soutenues par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) dans le cadre de programmes comme l'Assurance prêt hypothécaire (APH) Select
- > Le ralentissement des influx de résidents non permanents et le chômage plus élevé chez les jeunes pèsent sur la vélocité de la location, surtout dans les marchés orientés vers les étudiants et tributaires de l'immigration
- > Les loyers annoncés ont baissé, mais le ratio loyer-revenu se maintient près de 14 %, soulignant les contraintes continues de l'abordabilité
- > À Toronto, les écarts de loyers supérieurs à 40 % entre les logements nouvellement construits et occupés limitent la mobilité et le roulement des locataires



Résumé

Malgré un ramollissement à court terme, les paramètres fondamentaux industriels restent vigoureux. Les promoteurs font preuve de discipline, les rendements sont stables et les vecteurs à long terme de la croissance du commerce électronique, du rapatriement et de la résilience de la chaîne d'approvisionnement continuent de sous-tendre la vigueur relative du secteur malgré la croissance économique plus lente du Canada.



Résumé

Malgré une modération cyclique, les perspectives à long terme restent robustes. Comme les locataires sont à présent plus nombreux que les propriétaires dans les plus grandes villes du Canada et les taux de capitalisation restent stables, le multirésidentiel continue d'attirer des capitaux institutionnels en raison de la viabilité des revenus, du soutien des politiques et du sous-approvisionnement structurel.



Commerce de détail⁷

- > Le secteur de la vente au détail au Canada continue de faire preuve d'une résilience tranquille, équilibrant des dépenses discrétionnaires plus faibles avec une demande constante dans les formats basés sur la nécessité
- > Au premier semestre de 2025, l'inoccupation nationale a presque atteint 5,5 % (+0,3 % par rapport aux six derniers mois), ce qui demeure près des creux historiques et indique un marché largement équilibré
- > Les centres commerciaux fermés et les magasins ayant pignon sur rue dans les centres urbains restent sous pression et ont été marqués par des fermetures très médiatisées comme la Compagnie de la Baie d'Hudson
- > En revanche, les magasins piliers que sont les épiceries, pharmacies et services essentiels locataires sont des actifs très convoités
- > Les magasins de détail basés sur les expériences et l'alimentation entraînent une activité dans des noyaux axés sur les transports en commun où la densité et l'accessibilité soutiennent la viabilité à long terme
- > L'offre nouvelle reste discrète et est largement liée aux redéveloppements à usage mixte, ce qui limite la pression de la concurrence

Résumé

Les investisseurs s'intéressent de plus en plus aux quartiers et aux centres communautaires pour leur éventail locatif défensif et leur potentiel de redéveloppement. Avec une construction nouvelle limitée et une demande ancrée sur le commerce de détail essentiel, le secteur reste viable et résilient au niveau des revenus, même avec une croissance économique plus lente.

Bureaux⁸

- > Le marché des bureaux au Canada reste structurellement éprouvé, l'inoccupation nationale demeurant élevée à 18,4 % (le plus bas depuis le début de 2023), mais toujours près des niveaux records
- > La vigueur de la location à Toronto et dans certains grands centres a été contrebalancée par la faiblesse continue du stock plus ancien
- > Les édifices prestigieux et de catégorie A performant toujours très bien, car ils bénéficient des mandats de retour au bureau et de la consolidation des locataires, tandis que l'espace pour les marchandises se heurte à un risque d'obsolescence persistant
- > La disponibilité de la sous-location a baissé de 30 % par rapport au pic, quoique principalement par des retraits d'espace et des expirations plutôt qu'une croissance de la demande organique
- > Les constructions nouvelles sont limitées (0,5 % de l'inventaire) et les conversions à l'usage résidentiel réduisent graduellement le stock obsolète, mais pas assez pour changer significativement les paramètres fondamentaux à court terme



Résumé

Sans un rebond *structurel* de la demande des locataires, le secteur des bureaux au Canada est confronté à une phase d'ajustement prolongée. Le virage vers la qualité restera le thème dominant, tandis que les actifs plus anciens continueront d'être aux prises avec une inoccupation, des besoins en dépenses d'immobilisations et la pression sur la valeur au moins jusqu'en 2027.

Projections économiques et immobilières canadiennes⁹

- > Pour l'avenir, Fiera Capital attribue une probabilité de base de 40 % à un scénario de « stagflation », marqué par une inflation élevée, mais stabilisée et un virage politique graduel vers un soutien renouvelé de la croissance
- > Alors que les droits de douane américains qui touchent un large éventail de partenaires commerciaux pèsent provisoirement sur le commerce et les sentiments mondiaux, la portée éventuelle des mesures s'avère moins percutante qu'on ne le craignait et le Canada bénéficie d'une isolation relative grâce aux exclusions de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) ; toutefois, l'accord doit être négocié en 2026
- > Même si les droits de douane durs ajoutent aux pressions des prix, l'inflation reste bien ancrée, ce qui permet aux banques centrales d'alléger prudemment la politique et de poser les fondations de la reprise
- > Il en résulte un environnement marqué par une croissance plus lente, mais plus résiliente où le recalibrage discipliné des politiques aide à contenir les risques tout en préservant la stabilité à long terme
- > Ce contexte devrait bénéficier aux actifs réels qui ont des sources de revenus durables et un pouvoir intrinsèque au niveau des prix, comme l'immobilier institutionnel, ce qui procurera aux investisseurs une stabilité et une protection contre l'inflation à mesure que la normalisation des politiques se poursuit
- > En ce qui concerne l'immobilier commercial, les volumes d'investissement se sont maintenus au-dessus de 10 milliards de dollars pour un troisième trimestre d'affilée, les transactions étant en hausse de 7,5 %, surtout parmi les fonds de pension dont le pourcentage de transactions pour le trimestre a été le plus élevé depuis 2018, une indication claire de la réaccumulation de liquidités¹⁰
- > À mesure que les taux d'intérêt baissent et que la confiance revient, les volumes de transactions vont s'accélérer, ce qui rétablira l'élan et la cadence positive des prix de l'immobilier privé
- > Les actifs institutionnels avec un revenu durable et un pouvoir sur les prix sont appelés à surperformer, ce qui offrira une stabilité et une protection contre l'inflation pendant la prochaine phase de la relance

Michael Le Coche

Vice-président, Recherche et analyse prédictive



property@fierarealestate.com

ca.fieraimmobilier.com

Sources

- 1 Produit intérieur brut, revenus et dépenses, deuxième trimestre de 2025 – Statistique Canada – Diffusion : 2025-08-29 – <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/250829/dq250829a-fra.htm?HPA=1&indid=3278-1&indgeo=0>
- 2 Enquête sur la population active, septembre 2025 – Statistique Canada – Diffusion : 2025-10-10 – <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/251010/dq251010a-fra.htm?HPA=1&indid=3587-2&indgeo=0>
- 3 Indice des prix à la consommation, août 2025 - Statistique Canada – Diffusion : 2025-09-16 – <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/250916/dq250916a-fra.htm?HPA=1&indid=3665-1&indgeo=0>
- 4 La Banque du Canada réduit le taux directeur à 2½ % - Banque du Canada – 17 septembre 2025 – <https://www.banqueducanada.ca/2025/09/fad-communique-2025-09-17/>
- 5 Chiffres industriels du Canada - CBRE – T3 2025 – <https://www.cbre-ea.com/data/iprojects>
- 6 Mise à jour sur le marché locatif de mi-année 2025 – SCHL – 8 juillet 2025 – https://www.cmhc-schl.gc.ca/observateur-logement/2025/mise-a-jour-sur-le-marche-locatif-de-mi-annee-2025?utm_source=linkedin&utm_medium=canada+mortgage+and+housing+corporation+%28cmhc%29+société+canadienne+d%27hypothèques+et+de+logement%28schl%29&utm_content=organic&utm_campaign=RMR
- 7 Canada Historical Retail 2025 H1 – CBRE – S1 2025 – <https://www.cbre-ea.com/data/iprojects>
- 8 Canada Office Figures - CBRE – Q3 2025 – <https://www.cbre-ea.com/data/iprojects>
- 9 Fiera Capital Répartition globale de l'actif – Corporation Fiera Capital – Octobre 2025 – Document interne
- 10 Canada Investment Overview - CBRE – T2 2025 – <https://www.cbre-ea.com/data/iprojects>

Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financier et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie et le Moyen-Orient. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit. La source de toutes les informations est Fiera Capital, sauf indication contraire.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en œuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Rien ne garantit que les politiques et procédures ESG décrites dans le présent document, y compris les politiques et procédures relatives à l'investissement responsable ou à l'application de critères ou d'examen ESG au processus d'investissement, seront maintenues; ces politiques et procédures pourraient changer, même de manière significative matériel, ou ne pas être appliquées à un investissement particulier.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

Risque lié aux actions: la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché:** la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général:** tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. **Le Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Le Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Le Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. **Projections et conditions de marché:** Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille. **Réglementation:** Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. **Absence de marché:** Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous référer à la Notice confidentielle de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure:** Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. Les conditions météorologiques représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières:** Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers:** Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority et inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Abu Dhabi Global Markets : Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Real Estate Investors UK Limited est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (« EEE ») : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« Fiera Germany »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), la succursale néerlandaise est réglementée par la BaFin et l'Autoriteit Financiële Markten (« AFM »).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis – Fiera Infrastructure: Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujetti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis - Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation.

Canada

Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

Fiera Dette Privée Inc. (« Fiera Dette Privée »), une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Fiera Capital Corporation et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>

Version STRFRE004