

Tendances du marché immobilier Canadien

T2 2024



Aperçu économique du Canada¹

Tendances de la croissance économique



- > L'économie canadienne a montré des signes mitigés dans la plus récente lecture de la croissance (premier trimestre de 2024) avec une augmentation annualisée de 1,7 % du produit intérieur brut (PIB), en hausse par rapport à celle de 0,1 % révisée au quatrième trimestre de 2023, qui n'a toutefois pas atteint les 2,2 % que le marché attendait
- > Les principaux vecteurs ont inclus une augmentation de 3,0 % des dépenses des ménages, surtout dans les services comme les télécommunications et le transport aérien, et une hausse de 0,3 % des investissements dans le logement menée par une forte activité de revente en Ontario, en Colombie-Britannique et au Québec
- > Les exportations ont enregistré une progression de 0,5 %, tempérée par des exportations moindres de voitures, de camions légers et de pétrole brut, tandis que les importations ont augmenté de 0,4 %
- > Les mises en chantier de logements, un indicateur avancé clé, se sont accélérées pour atteindre 241 670 en juin 2024, bien loin de son niveau le plus bas du cycle de 210 860 en novembre 2023

Tendances de l'emploi



- > Du côté de l'emploi, une baisse marginale de 2 800 postes a été enregistrée en juillet 2024, après une baisse de 1 400 postes en juin
- > Fait encourageant, l'emploi à temps plein a augmenté de 61 600 postes.
- > Le marché du travail a encore ajouté 188 700 emplois depuis le début de l'année, mais la population active a augmenté à un rythme plus rapide, ce qui a entraîné une hausse modérée du taux de chômage à 6,4 % en juillet (+0,9 % d'une année à l'autre (A/A)), poursuivant la tendance haussière en place depuis juillet 2022, lorsque le taux de chômage était à un niveau record de 4,8 %.

Tendances de l'inflation



- > Le taux d'inflation annuel, qui était de 2,9 % en mai, a fléchi à 2,7 % en juin
- > Cela a marqué la reprise de la tendance désinflationniste des prix à la consommation, qui s'est amorcée après que l'inflation a atteint le pic de 8,1 % de son cycle au milieu de 2022

Évolution de la politique monétaire



- > Lors des conférences de presse de juin et juillet, la Banque du Canada (BdC) a annoncé des baisses de taux de 0,25 %, faisant passer le taux directeur à 4,50 %
- > La BdC a procédé à ces baisses en réponse au progrès continu de l'inflation sous-jacente et a signalé qu'il s'agissait de la première d'une série de mesures, car la politique n'a plus besoin d'être excessivement restrictive²

Les perspectives pour l'immobilier commercial au Canada démontrent des signes d'amélioration maintenant que les pressions à la baisse exercées sur les valeurs commencent à s'estomper et il y a des indications précoces d'une plus grande disponibilité des capitaux d'emprunt et propres en date du deuxième trimestre de 2024.

Tendances du marché immobilier



Industriel³

- > Au deuxième trimestre de 2024, le marché immobilier industriel a connu une période d'ajustement avec des signes prometteurs de stabilisation à l'horizon
- > Le taux de disponibilité national a atteint 4,2 % (+0,5 % T/T), son plus haut niveau depuis le troisième trimestre de 2017
- > L'absorption négative trimestrielle nette de 5,0 millions de pieds carrés (pi²) provenant surtout du segment des grandes surfaces et de l'offre nouvelle a contribué à cette augmentation, Toronto comptant pour 3,7 millions
- > Calgary et Edmonton ont contré cette tendance avec une absorption positive de 0,4 million et 0,1 million de pi², respectivement
- > Le tarif de location net moyen national demandé a diminué de 2,1 % A/A pour s'établir à 15,95 \$ le pi²
- > Le marché a maintenant seulement 33,4 millions de pi² en construction, en baisse de près de 28 % depuis son pic au troisième trimestre de 2023
- > Le segment des petites surfaces (propriétés de moins de 50 000 pi²) continue de miser sur les avantages de l'offre insuffisante, comme le démontre le fait que seulement 45 projets actuellement en chantier sur 190 tombent dans cette catégorie
- > Les locataires des petites surfaces semblent suivre plus nettement la croissance de la population du Canada que celle de l'économie, ce qui rend le segment moins cyclique
 - CoStar indique un taux d'inoccupation national de seulement 1,8 % pour ce segment, ce qui est nettement plus comprimé que l'ensemble du marché, car l'économie canadienne a décéléré ces dernières années

Résumé

Globalement, le marché traverse une phase de transition avec une disponibilité accrue et une construction prudente, mais comme les principaux indicateurs économiques commencent à remonter et, plus spécifiquement, l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication cyclique du Canada s'est récemment amélioré, il est de plus en plus probable, étant donné l'historique, que les paramètres fondamentaux s'apprêtent à renouer avec une absorption positive et une pression à la baisse des taux de disponibilité, qui commencent à un niveau relativement bas de 4,2 %. Il continue d'y avoir des clivages entre les segments des petites et grandes surfaces, le premier montrant sa résilience. Oxford Economics prédit que ce secteur donnera de robustes rendements totaux annualisés sans endettement de 6,6 % par rapport à 2024-2026.⁴ Le secteur industriel continue de faire face à des déséquilibres structurels de l'offre et de la demande à long terme, ce qui devrait mener à une reprise vigoureuse de la croissance de la location.



Multirésidentiel⁵

- > Le marché des appartements locatifs continue d'afficher des taux d'inoccupation extrêmement bas et une forte croissance des loyers, avec un taux d'inoccupation national de 1,5 % et une croissance moyenne des loyers pour des appartements de deux chambres de 8,0 % en 2023
- > Cela a contribué à réduire l'abordabilité, surtout pour les locataires à plus faible revenu
- > C'est dans les grands marchés comme Toronto, Montréal, Calgary et Edmonton que la contraction a été la plus prononcée tout au long de 2023, Vancouver et Ottawa étant demeurés plus stables, même si ces deux marchés ont aussi eu de faibles taux d'inoccupation records

Résumé

Pour composer avec ces défis, le gouvernement fédéral a introduit plusieurs initiatives dans le cadre de la Stratégie nationale sur le logement, notamment le Fonds d'innovation pour le logement abordable et l'Initiative pour la création rapide de logements, qui vise à augmenter l'offre de logements abordables et à soutenir les nouvelles constructions. Oxford Economics prévoit que ce secteur affichera en 2024 le rendement total sans endettement le plus robuste, soit 5,5 %.⁶



Commerce de détail⁷

- > Le marché du commerce de détail a fait preuve de résilience, le taux d'épargne des ménages ayant atteint 6,9 % au premier trimestre de 2024, soit le plus élevé depuis le premier trimestre de 2022
- > L'activité locative dans le secteur du commerce de détail devrait augmenter en raison de la demande constante et de la faible offre de nouvelles constructions (selon CoStar, il n'y a que 8,5 millions de pi² actuellement en chantier)⁸
- > Les épiceries sont en train d'augmenter les magasins d'escompte à élargir leurs points de vente afin de répondre aux besoins des consommateurs, tandis que les restaurants connaissent des problèmes de rentabilité

Résumé

Le marché national du commerce de détail semble avoir trouvé un certain équilibre, son taux d'inoccupation s'étant réduit de 0,4 % pour s'établir à 6,6 %. Malgré les rendements relativement élevés provenant du revenu et la stabilité de la croissance, Fiera Immobilier (« le gestionnaire ») reste sélectif dans ce secteur, ne ciblant que des endroits promis à un développement stratégique et des centres ayant comme magasins piliers des locataires offrant des biens de consommation de base.

Bureaux⁹

- > Au deuxième trimestre de 2024, le marché des bureaux a enregistré des améliorations à court terme avec un taux d'inoccupation national plus stable de 18,5 % (+0,1 % T/T) et une absorption nette positive de 2,2 millions de pi2, menée par une offre nouvelle préluée
- > Il subsiste des défis à long terme, menant à une baisse du pipeline de construction et à un clivage entre les propriétés de classe A et de classe B/C
- > Au deuxième trimestre, les édifices de classe B/C au centre-ville ont connu un taux d'inoccupation de 24,9 %, qui a contrasté avec celui de 10,3 % pour les actifs prestigieux ou de classe A



Résumé

Globalement, le marché des bureaux continue de s'adapter aux difficultés, car les locataires ajustent leurs besoins en matière d'espace maintenant que les stratégies de travail sont plus claires et que les taux d'intérêt se stabilisent, quoiqu'à un niveau relativement plus élevé qu'il y a quelques années. Par conséquent, le gestionnaire s'attend à ce que les prix continuent d'être revus à la baisse et que les perspectives de croissance de la location soient limitées pour ce secteur au cours des prochaines années.

Projections économiques et immobilières canadiennes

- > Fiera Capital prédit qu'un « atterrissage en douceur » est probable à 55 % au cours des 12 à 18 mois prochains mois (en hausse par rapport aux 50 % de probabilité du dernier trimestre), caractérisé par une stabilité réussie de la gestion de l'inflation et de l'économie, ce qui poussera les banques centrales à réduire vigoureusement les taux d'intérêt sans déclencher une récession¹⁰
- > Ce scénario est favorable aux valeurs immobilières, qui bénéficient d'une baisse des taux d'intérêt, d'un environnement d'emprunt amélioré avec davantage de liquidités et d'une accélération de la croissance économique
- > Ce résultat présente notamment le risque d'une répétition de l'inflation (25 % de probabilité), où la croissance et l'inflation enregistrent une hausse imprévue, ce qui amène la question de la capacité des banques centrales à vraiment suivre l'assouplissement de la politique monétaire en 2024
- > Sur le front des immobilisations, le marché immobilier du Canada a affiché au premier trimestre sa résilience. En dépit de conditions ardues, les volumes d'investissement ayant totalisé 8,7 milliards de dollars pour 1 555 transactions
- > Malgré un recul de 32,8 % par rapport au trimestre d'avant, le marché a marqué des points positifs
- > Les investisseurs privés au Canada ont mené la charge, avec 58,9 % des acquisitions, tandis que les investissements étrangers, quoique modérés, provenant surtout de la région de l'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique (EMOA) ont quand même apporté une contribution substantielle de 587,7 millions de dollars
- > Toronto est demeurée un pôle d'investissement clé, avec des volumes de 2,9 milliards de dollars, Vancouver et Montréal suivant avec 1,7 et 1,3 milliard de dollars, respectivement¹¹
- > À mesure que le marché se recalibre, les opportunités d'investissements stratégiques et de déploiement de capitaux restent encourageantes, ce qui pave la voie à une éventuelle croissance au cours des prochains trimestres
- > Le marché immobilier canadien continue de faire face à des défis à court terme, surtout dans le segment des bureaux, mais les signes plus clairs d'une reprise économique et d'un cycle de diminution des taux d'intérêt offrent une perspective encourageante
- > Oxford Economics prédit que l'immobilier canadien de base mènera tous les pays du G7 en 2024 avec un rendement direct total de 4,6 % (comme mesuré par l'indice immobilier MSCI/REALPAC Canada)¹²
- > La deuxième moitié de 2024 devrait marquer la reprise des investissements venant des fonds institutionnels et des fonds de pension conseillers en placement, car les pressions à la baisse des valeurs immobilières persistent et la disponibilité des capitaux empruntés et propres augmente¹³

Michael Le Coche

Directeur, Recherche et analyse prédictive



property@fierarealestate.com

ca.fieraimmobilier.com

Notes de fin

- 1 Gross domestic product, income and expenditure, first quarter 2024 - Statistics Canada – Publication: 31-05-2024
– <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/240531/dq240531a-eng.htm?HPA=1&indid=3278-1&indgeo=0>
- 2 Policy interest rate - Banque du Canada – 24 Juillet 2024
– <https://www.bankofcanada.ca/core-functions/monetary-policy/key-interest-rate/>
- 3 Canada Industrial Figures - CBRE – T2 2024
– https://www.cbre-ea.com/docs/default-source/iprojects/current-marketviews/canada_industrial_figures_q2_2024.pdf?sfvrsn=134fec70_2
- 4 Global Real Estate Dashboard - Oxford Economics – Juillet 2024
– <https://my.oxfordeconomics.com/reportaction/A5S36D895eDA4ea19A5F47/Toc>
- 5 Rental Market Report - CMHC – Janvier 2024
– <https://assets.cmhc-schl.gc.ca/sites/cmhc/professional/housing-markets-data-and-research/market-reports/rental-market-report/rental-market-report-2023-en.pdf?rev=5c27fb27-9e86-4041-b220-0263496436ed>
- 6 Global Real Estate Dashboard - Oxford Economics – Juillet 2024
– <https://my.oxfordeconomics.com/reportaction/A5S36D895eDA4ea19A5F47/Toc>
- 7 Canada Retail Rent Survey – CBRE – S2 2023
– https://www.cbre-ea.com/docs/default-source/iprojects/special-reports/canada_retail_rent_survey_h1_2024.pdf?sfvrsn=9925ec70_2
- 8 Canada Retail Market Report - CoStar – Juillet 2024
– <https://product.costar.com/pds/report/077dd14f-fdf5-463e-a536-6ec71f9a7c47/retrieve/blue/Canada-Retail-National-2024-07-18#view=Fit>
- 9 Canada Office Figures - CBRE – T2 2024
– https://www.cbre-ea.com/docs/default-source/iprojects/current-marketviews/canada_office_figures_q2_2024.pdf?sfvrsn=1f4fec70_2
- 10 Fiera Capital Global Asset Allocation - Fiera Capital Corporation – Août 2024 – Document interne
- 11 CBRE Investment Overview Q1 2024
– https://www.cbre-ea.com/docs/default-source/iprojects/current-marketviews/canada_investment_overview_q1_2024.pdf?sfvrsn=2979ec70_2
- 12 Global Real Estate Dashboard - Oxford Economics – Juillet 2024 - Oxford Economics
– <https://my.oxfordeconomics.com/reportaction/A5S36D895eDA4ea19A5F47/Toc>
- 13 Michael Le Coche, Quadrant Model - Fiera Real Estate – T2 2024 – Recherche interne

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. 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.

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 oeuvre 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 oeuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

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

Risque lié aux actions : risque que la valeur des actions diminue rapidement pour des raisons liées à l'émetteur ou à d'autres raisons et qu'elle reste faible indéfiniment. **Risque de marché :** risque que la valeur marchande d'un titre augmente ou diminue, parfois rapidement et de façon imprévisible, en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité :** risque que la stratégie ne soit pas en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général :** tout investissement qui a la possibilité de réaliser des profits a également la possibilité de pertes, y compris la perte de capital. **Risque ESG et durabilité :** Les risques ESG et de durabilité peuvent avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Risque de concentration géographique :** le risque de concentration géographique peut avoir pour effet d'affecter plus fortement la rendement en raison des conditions sociales, politiques, économiques, environnementales ou de marché affectant les pays ou 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. **Risque opérationnel :** le risque opérationnel peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus.

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, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est 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.

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, qui 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, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

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 assujéti 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 et des placements privés.

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

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