



# Corporation Fiera Capital

## Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025

## Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives .....	1
Transactions stratégiques .....	4
Faits saillants financiers .....	5
Vue d'ensemble .....	9
Responsabilité d'entreprise .....	11
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement .....	13
Perspectives .....	23
Résultats financiers .....	25
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits .....	27
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges .....	49
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net .....	54
Mesures non conformes aux IFRS .....	56
Situation de trésorerie et sources de financement .....	63
Sommaire des résultats trimestriels .....	71
Événements postérieurs à la date de clôture .....	79
Renseignements importants .....	81

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

### MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

#### *Mode de présentation*

Le présent rapport de gestion, daté du 7 août 2025, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 30 juin 2025 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, les états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2023, ainsi que les rapports de gestion annuels connexes. Les renseignements figurant sur tout site Web mentionné dans le présent rapport de gestion, ou accessibles par l'intermédiaire de celui-ci, ne sont pas intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion et n'en font pas partie et ne devraient pas être considérés comme tels, à moins qu'ils ne soient expressément intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion.

La Société prépare ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la Norme comptable internationale (l'International Accounting Standard ou l'« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Par conséquent, ils n'incluent pas l'ensemble des informations à fournir pour les états financiers consolidés annuels selon les Normes internationales d'information financière (les International Financial Reporting Standards, ou « IFRS »). Les méthodes comptables adoptées sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des normes, interprétations et modifications décrites à la note 3 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et des autres entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle, ce qui peut nécessiter l'exercice d'un jugement important. La participation ne donnant pas le contrôle dans le résultat net et les capitaux propres des filiales est présentée séparément dans les états consolidés de la situation financière, du résultat net, du résultat global et des variations des capitaux propres. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Certaines données comparatives ont été reclassées pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

La Société présente le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (le « BAIIA »)<sup>1)</sup>, le BAIIA ajusté<sup>1)</sup>, la marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup>, le BAIIA ajusté par action<sup>1)</sup>, le résultat net ajusté<sup>1)</sup>, le résultat net ajusté par action<sup>1)</sup>, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois<sup>1)</sup>, les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois<sup>1)</sup> et la dette nette<sup>1)</sup> comme principaux indicateurs de performance non conformes aux IFRS. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. La définition de ces mesures non conformes aux IFRS et le rapprochement avec les mesures conformes aux IFRS les plus comparables sont présentés à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

---

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

### *Déclarations prospectives*

Le présent rapport de gestion renferme des déclarations prospectives se rapportant à des événements futurs ou au rendement futur, lesquelles rendent compte des attentes ou des opinions de la direction concernant des événements futurs, y compris, sans s'y limiter, les conditions, tendances et perspectives économiques, la croissance de Fiera Capital ainsi que ses résultats d'exploitation, son rendement, ses possibilités ou occasions d'affaires, ses objectifs, ses plans et priorités stratégiques et ses nouvelles initiatives, dont celles liées à la durabilité, ainsi que d'autres énoncés qui ne se rapportent pas à des faits historiques. Les déclarations prospectives peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de Fiera Capital, les stratégies qu'elle emploie pour les atteindre, ses résultats financiers prévisionnels, ses dividendes attendus et les perspectives quant à ses activités, ainsi que concernant les économies canadienne, américaine, européenne, asiatique et les autres économies mondiales. Ces déclarations prospectives reflètent les opinions actuelles de la direction et sont fondées sur des facteurs et des hypothèses que celle-ci considère comme raisonnables à la lumière des renseignements dont elle dispose à l'heure actuelle. Ces déclarations prospectives peuvent généralement être repérées par l'emploi de mots ou d'expressions comme « hypothèse », « continuer », « estimer », « prévision », « but », « orientation », « probable », « plan », « objectif », « perspective », « potentiel », « prévoir », « projet », « stratégie » et « cible », ou d'autres mots ou expressions similaires, ou par l'emploi de verbes au futur ou au conditionnel (y compris dans leur forme négative), tels que « viser », « anticiper », « croire », « pouvoir », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « prédire », « chercher à », « devoir », « s'efforcer de » et « vouloir ».

Par leur nature, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes inhérents et reposent sur plusieurs hypothèses qui peuvent faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent considérablement des attentes de la direction et que les prévisions, projections, attentes, conclusions ou énoncés ne se révèlent pas exacts. Par conséquent, la Société ne garantit pas que les déclarations prospectives se réaliseront et les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à celles-ci. Les déclarations prospectives sont présentées dans le but d'aider les investisseurs et les autres parties intéressées à comprendre certains éléments clés des objectifs, des stratégies, des attentes, des plans et des perspectives commerciales de la Société, ainsi que le contexte d'exploitation prévu. Les lecteurs sont toutefois avertis que ces informations peuvent ne pas être appropriées à d'autres fins.

Les événements, les résultats ou le rendement réels pourraient différer sensiblement des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes, des conclusions ou des énoncés formulés dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs de risque et d'incertitudes importants, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de Fiera Capital, notamment, sans toutefois s'y limiter, les risques liés au rendement des placements et aux placements des actifs sous gestion (les « ASG »), le risque lié à la concentration des ASG en lien avec les stratégies à l'égard desquelles Gestion d'actifs PineStone inc. (« PineStone ») agit à titre de sous-conseiller, les employés clés, le secteur de la gestion d'actifs et les pressions concurrentielles, le risque pour la réputation, les risques liés à la conformité réglementaire, le risque lié aux politiques, aux procédures et aux mesures concernant la sécurité de l'information, le risque de litiges, le risque de fautes ou d'erreurs de la part d'employés, le risque lié à la couverture d'assurance, le risque lié à la fidélité et à l'engagement des clients, les risques liés aux relations avec les tiers, les risques liés à l'endettement, le risque de marché, le risque de crédit, les risques liés à l'inflation, aux taux d'intérêt et à la récession, les risques liés à la structure de propriété et à la possibilité de dilution, ainsi que les autres risques et incertitudes décrits dans la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 à la rubrique « Facteurs de risque et incertitudes » ou présentés dans d'autres documents que la Société dépose de temps à autre auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières et qui sont disponibles sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## Mode de présentation et déclarations prospectives

---

Les lecteurs sont avertis que la liste précédente de facteurs de risque et d'incertitudes n'est pas exhaustive et que d'autres risques et incertitudes pourraient avoir une incidence sur la Société. D'autres risques et incertitudes, y compris ceux dont Fiera Capital n'a pas connaissance à l'heure actuelle ou qu'elle juge actuellement négligeables, pourraient également avoir une incidence défavorable importante sur les activités commerciales, la situation financière, les liquidités, les activités d'exploitation ou les résultats financiers de la Société. Lorsqu'ils se fient aux déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion ou dans toute autre communication faite par Fiera Capital, les investisseurs et les autres parties intéressées devraient examiner attentivement les risques et les incertitudes énumérés ci-dessus, ainsi que d'autres événements potentiels qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière, les activités d'exploitation, le rendement ou les résultats de la Société.

Sauf indication contraire, les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion décrivent les attentes de la direction en date des présentes et, par conséquent, sont susceptibles d'être modifiées après cette date. Fiera Capital ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives verbales ou écrites qui peuvent être formulées de temps à autre par elle ou en son nom afin de tenir compte de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de circonstances futures, ou pour un autre motif, sauf si elle y est tenue en vertu des lois applicables.

### Transactions stratégiques

#### **Exercice 2025**

##### *Acquisition d'actions additionnelles d'une plateforme de placement immobilier*

Le 6 janvier 2025, une filiale en propriété exclusive indirecte de la Société (la « filiale ») a acquis des actions additionnelles dans le capital social d'une plateforme de placement immobilier spécialisée dans les habitations locatives, ce qui a fait passer sa participation d'environ 33 % à 51 %. La participation additionnelle de 18 % acquise confère le contrôle à la filiale. La transaction d'achat comprenait une contrepartie en trésorerie de 8,0 millions de dollars. De plus, la transaction d'achat comprenait une contrepartie éventuelle dont le versement maximal s'élève à 2,9 millions de dollars (1,5 million de livres sterling) si certaines mesures de la performance sont atteintes. Au 30 juin 2025, la valeur actualisée de cette contrepartie éventuelle était de 1,3 million de dollars.

Un ajustement de réévaluation du placement de 33 % précédemment détenu a été comptabilisé au cours du trimestre précédent, ce qui a donné lieu à une augmentation du bénéfice net de 12,7 millions de dollars.

### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en milliards de dollars)	ASG et ASG trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice à l'autre
Marchés publics, excluant les ASG sous-conseillés par PineStone	103,8	104,1	96,5	(0,3)	7,3
Marchés publics – ASG sous-conseillés par PineStone	35,8	36,4	43,2	(0,6)	(7,4)
Total des ASG – marchés publics <sup>1)</sup>	139,6	140,4	139,7	(0,8)	(0,1)
ASG – marchés privés <sup>2)</sup>	20,9	21,1	19,1	(0,2)	1,8
<b>Total des ASG<sup>1)</sup></b>	<b>160,5</b>	<b>161,6</b>	<b>158,9</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,6</b>
ASG trimestriels moyens <sup>3)</sup> – marchés publics, excluant les ASG sous-conseillés par PineStone	102,8	105,1	97,2	(2,3)	5,6
ASG trimestriels moyens <sup>3)</sup> – marchés publics, ASG sous-conseillés par PineStone	35,4	38,4	42,8	(3,0)	(7,4)
Total des ASG trimestriels moyens <sup>1), 3)</sup> – marchés publics	138,2	143,5	140,0	(5,3)	(1,8)
ASG trimestriels moyens <sup>3)</sup> – marchés privés	20,8	20,9	19,1	(0,1)	1,7
<b>Total des ASG trimestriels moyens<sup>1), 3)</sup></b>	<b>159,0</b>	<b>164,4</b>	<b>159,1</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(0,1)</b>

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Sommaire des résultats financiers pour les trimestres clos les			Sommaire des résultats financiers pour les semestres clos les	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Produits</b>	<b>163,0</b>	162,9	164,8	<b>325,8</b>	332,9
<b>Résultat net<sup>4)</sup></b>	<b>3,8</b>	21,8	4,9	<b>25,5</b>	12,5
<b>BAIIA ajusté<sup>5)</sup></b>	<b>45,7</b>	43,4	45,3	<b>89,1</b>	90,7
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>5)</sup></b>	<b>28,0 %</b>	26,6 %	27,5 %	<b>27,3 %</b>	27,2 %
<b>Résultat net ajusté<sup>4), 5)</sup></b>	<b>27,2</b>	25,4	24,9	<b>52,6</b>	51,0
<b>Par action – de base</b>					
Résultat net <sup>4)</sup>	0,03	0,20	0,05	0,24	0,12
BAIIA ajusté <sup>5)</sup>	0,42	0,40	0,42	0,82	0,85
Résultat net ajusté <sup>5)</sup>	0,25	0,24	0,23	0,49	0,48
<b>Par action – dilué</b>					
Résultat net <sup>4)</sup>	0,03	0,20	0,04	0,22	0,12
BAIIA ajusté <sup>5)</sup>	0,41	0,31	0,42	0,68	0,83
Résultat net ajusté <sup>5)</sup>	0,24	0,20	0,23	0,42	0,47
<b>12 derniers mois<sup>5)</sup></b>	<b>75,3</b>	86,7	121,1	<b>75,3</b>	121,1

<sup>1)</sup> Les totaux partiels peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

<sup>2)</sup> Les actifs sous gestion au 30 juin 2025 et au 31 mars 2025 comprennent des actifs sous gestion additionnels de 0,9 milliard de dollars découlant de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Se reporter à la rubrique « Transactions stratégiques » qui commence à la page 4.

<sup>3)</sup> Les actifs sous gestion trimestriels moyens pour une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur des actifs sous gestion à la fin de chaque mois de la période.

<sup>4)</sup> Attribuable aux actionnaires de la Société.

<sup>5)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

### Faits saillants financiers trimestriels

- Les actifs sous gestion ont diminué de 1,1 milliard de dollars, ou 0,7 %, par rapport au 31 mars 2025, en raison principalement de la croissance interne nette négative de 1,7 milliard de dollars et de la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'incidence favorable du marché de 1,8 milliard de dollars, principalement attribuable aux hausses de la valeur de marché des mandats fondés sur des actions, elle-même contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères.
  - Compte non tenu des actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller, la croissance interne nette des stratégies sur les marchés publics correspond à une sortie nette de 0,5 milliard de dollars. Les contributions nettes négatives de 1,8 milliard de dollars attribuables au rééquilibrage, principalement dans les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe, ont été en grande partie contrebalancées par des nouveaux mandats de 1,4 milliard de dollars. La croissance interne nette négative découlant des stratégies de revenu fixe a été contrebalancée en partie par la croissance interne nette positive provenant des stratégies fondées sur les actions.
  - Au deuxième trimestre de 2025, il n'y a pas eu d'actifs sous gestion transférés directement à PineStone. La croissance interne nette négative comprend des retraits de 1,1 milliard de dollars relatifs à des actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller. Cela comprend des mandats perdus de 0,4 milliard de dollars et des contributions nettes négatives de 0,7 milliard de dollars, principalement attribuables à des clients actuels qui ont simplement rééquilibré leur placement global.
  - Pour le second semestre de 2025, la direction ne s'attend pas à ce que les transferts additionnels d'actifs sous gestion à PineStone dépassent 1,0 milliard de dollars.
- Par rapport à l'exercice précédent, les actifs sous gestion ont augmenté de 1,6 milliard de dollars, reflétant l'incidence favorable du marché de 12,8 milliards de dollars, partiellement contrebalancée par la croissance interne nette négative de 10,7 milliards de dollars, principalement imputable aux actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller.
- Les produits sont demeurés relativement stables par rapport au trimestre précédent. L'augmentation des commissions d'engagement et frais de transaction, des honoraires de performance et des autres produits a été contrebalancée par la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics.
  - Les produits ont diminué de 1,8 million de dollars, ou 1,1 %, par rapport à la période correspondante de 2024. La diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics, contrebalancée en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 2,3 millions de dollars, ou 5,3 %, par rapport au trimestre précédent, en raison surtout de la diminution des honoraires de sous-conseiller.
  - Le BAIIA ajusté a augmenté de 0,4 million de dollars, ou 0,9 %, par rapport à la période correspondante de 2024, essentiellement en raison de la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions.

## Faits saillants financiers

---

- Le résultat net ajusté a augmenté de 1,8 million de dollars, ou 7,1 %, par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, et des profits au bilan liés à la réévaluation du change attribuables à la dépréciation du dollar américain, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des intérêts sur les débentures.
  - Le résultat net ajusté a augmenté de 2,3 millions de dollars, ou 9,2 %, par rapport à la période correspondante de 2024, principalement en raison des profits au bilan liés à la réévaluation du change attribuables à la dépréciation du dollar américain et de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 18,0 millions de dollars, ou 82,6 %, par rapport au trimestre précédent. Cette diminution s'explique surtout par un profit de 12,7 millions de dollars lié à la réévaluation d'un placement au cours du trimestre précédent lié à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier et par la hausse des charges de restructuration au titre des indemnités de départ découlant des changements au sein de la direction et de l'organisation annoncés au cours du trimestre précédent.
  - Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 1,1 million de dollars, ou 22,4 %, par rapport à la période correspondante de 2024, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration, contrebalancée en partie par des profits au bilan liés à la réévaluation du change au cours du trimestre considéré.
- Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois ont diminué de 11,4 millions de dollars, ou 13,1 %, par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à l'augmentation des indemnités de départ versées au cours du trimestre considéré et au calendrier de recouvrement des débiteurs.
  - Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois ont diminué de 45,8 millions de dollars, ou 37,8 %, par rapport à la période correspondante de 2024. La diminution s'explique principalement par les honoraires de performance et les distributions reçues des coentreprises et entreprises associées qui étaient plus élevés au cours de la période correspondante de 2024.

### *Faits saillants financiers depuis le début de l'exercice*

- Les actifs sous gestion ont diminué de 6,6 milliards de dollars, ou 3,9 %, par rapport au 31 décembre 2024, en raison principalement de la croissance interne nette négative de 8,3 milliards de dollars attribuable surtout aux actifs sous gestion sous-conseillés par PineStone. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par l'incidence favorable du marché de 2,0 milliards de dollars, principalement attribuable aux hausses de la valeur de marché des mandats fondés sur des actions, elle-même contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères.
  - La croissance interne nette négative relative aux actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller a entraîné une diminution des actifs sous gestion de 8,0 milliards de dollars. Cette diminution est en grande partie attribuable à des mandats perdus d'environ 5,7 milliards de dollars auprès de Canoe Financial LP, lesquels ont été retirés et transférés directement à PineStone en janvier 2025. Au cours du premier semestre de 2025, il n'y a eu aucun transfert additionnel d'actifs sous gestion directement à PineStone, et la direction ne s'attend pas à ce que les transferts d'actifs sous gestion à PineStone dépassent 1,0 milliard de dollars au cours du second semestre de 2025.
  - Les contributions nettes négatives de 1,9 milliard de dollars relatives aux actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller se rapportent principalement à des clients actuels qui ont simplement rééquilibré leur placement global.

- Compte non tenu des actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller, il y a eu une croissance interne nette négative de 0,3 milliard de dollars, car les contributions nettes négatives ont été en grande partie compensées par des nouveaux mandats.
- Les produits ont diminué de 7,1 millions de dollars, ou 2,1 %, en raison principalement de la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics, de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées, ainsi que des autres produits, facteurs partiellement compensés par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés.
- Le BAIIA ajusté a diminué de 1,6 million de dollars, ou 1,8 %, principalement en raison de la baisse de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées, de la baisse des autres produits et de la hausse des coûts liés aux services techniques, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des honoraires de sous-conseiller.
- Le résultat net ajusté a augmenté de 1,6 million de dollars, ou 3,1 %, principalement en raison de la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions et des profits au bilan liés à la réévaluation du change attribuables à la dépréciation du dollar américain au cours de l'exercice considéré, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits et la hausse de la charge d'impôt sur le résultat.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 13,0 millions de dollars, surtout en raison d'un profit de 12,7 millions de dollars à la réévaluation d'un placement lié à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier, de la diminution des frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que des profits au bilan liés à la réévaluation du change au cours de l'exercice considéré. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par la baisse des produits et la hausse des charges de restructuration au titre des indemnités de départ.

### VUE D'ENSEMBLE

#### *Vue d'ensemble de la Société*

Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante de premier plan jouissant d'une présence mondiale en croissance dont les actifs sous gestion se chiffraient à 160,5 milliards de dollars au 30 juin 2025. La Société offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs sur les **marchés publics** et **privés**. Nos stratégies s'adressent à la clientèle des **Marchés institutionnels**, des **Intermédiaires financiers** et de la **Gestion privée** d'investisseurs individuels établie au **Canada**, aux **États-Unis**, en **Europe**, au **Moyen-Orient**, en **Afrique** (« **EMOA** ») et dans les principaux marchés d'**Asie**.

Au 30 juin 2025, la Société comptait environ 784 employés permanents, dont environ 218 professionnels des placements.

Les activités de service à la clientèle de Fiera Capital sont organisées selon les réseaux de distribution suivants :

- **Marchés institutionnels** : Le bassin de clientèle diversifié à l'échelle mondiale de la Société comprend des régimes de retraite de nombreuses grandes sociétés et institutions financières, des fonds de dotation, des fondations, des organisations religieuses et organismes de bienfaisance et des fonds du secteur public d'importantes municipalités et universités.
- **Intermédiaires financiers** : La Société a des liens avec des clients des marchés institutionnels et de gestion privée ainsi qu'avec des investisseurs individuels, et elle gère ces relations grâce à des partenariats stratégiques avec des intermédiaires financiers partout dans le monde, comme des banques et leurs filiales, des compagnies d'assurance et des réseaux de conseillers financiers indépendants. La Société agit également à titre de sous-conseiller auprès de partenaires financiers et d'intermédiaires financiers pour la gestion de leurs fonds communs de placement, fonds en gestion commune et fonds négociés en bourse qui investissent dans diverses catégories d'actifs.
- **Gestion privée** : Le groupe Gestion privée de la Société offre des services de gestion des actifs et des services-conseils directement aux investisseurs individuels fortunés, fondations et fiducies familiales, successions et fonds de dotation.

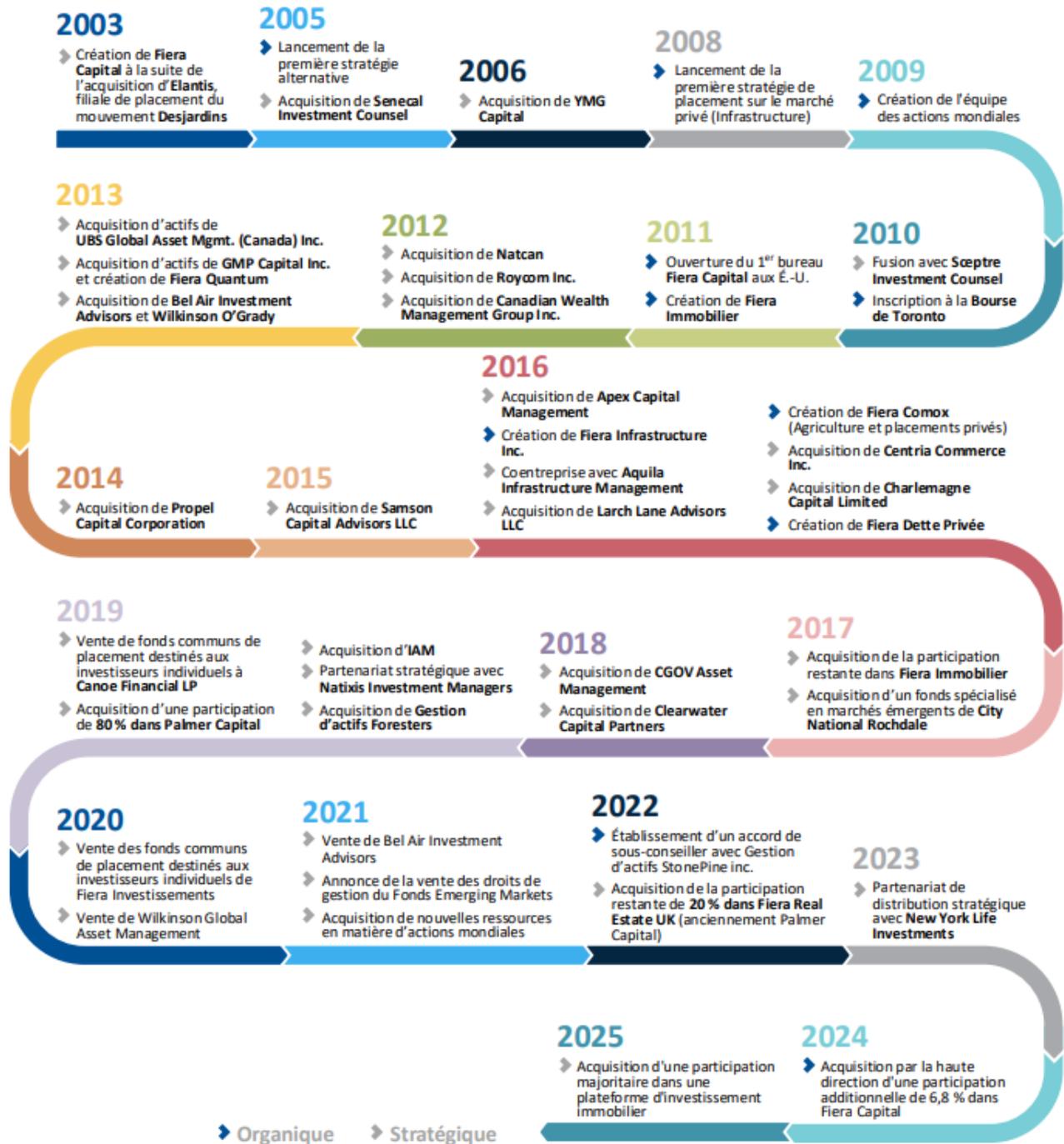
La gamme mondiale de solutions et placements sur les **marchés publics** de Fiera Capital couvre tout l'éventail des stratégies, des sociétés à petite capitalisation aux sociétés à grande capitalisation, des stratégies propres à certains marchés aux stratégies axées sur les titres mondiaux, des stratégies macroéconomiques descendantes et des stratégies à revenu fixe spécialisées, ainsi que des stratégies axées sur les placements alternatifs liquides.

Dans le domaine des **marchés privés**, la plateforme de placements privés diversifiée à l'échelle mondiale de Fiera Capital ne cesse de croître, offrant un profil de risque et de rendement distinct et durable pour nos clients grâce à des stratégies axées sur l'immobilier, le crédit privé, l'infrastructure, l'agriculture, les terres forestières, les placements privés et les marchés privés diversifiés. Bien que chaque catégorie d'actifs présente des caractéristiques uniques, la catégorie de placements sur les marchés privés dans son ensemble a retenu l'attention des investisseurs au cours des dernières années en raison de ses caractéristiques de placement, offrant des rendements intéressants et un degré de volatilité et de corrélation moindre avec les actifs des marchés publics, ainsi que des flux de trésorerie constants et prévisibles.

## Vue d'ensemble

### Évolution de la Société

Le diagramme suivant présente les principaux développements des activités depuis la création de la Société en 2003.



### RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE

#### *Investissement durable*

En tant que gestionnaire de placement mondial, Fiera Capital reconnaît qu'il lui incombe d'attribuer efficacement le capital de façon à générer de la valeur à long terme pour ses clients et de contribuer positivement aux collectivités et aux marchés dans lesquels elle exerce ses activités. L'engagement de la Société en matière de durabilité est un élément central de cette approche, soit sa vision d'être un gestionnaire de placement qui favorise la création d'une richesse durable pour ses clients.

Pour ce faire, Fiera Capital a élaboré une stratégie de durabilité fondée sur trois piliers clés grâce auxquels elle s'efforce d'intégrer les facteurs liés à la durabilité dans ses décisions de placement, de sorte que la Société est prête à gérer les risques et à saisir les occasions de création de valeur à long terme.

**Responsabilité** : Fiera Capital s'engage à exercer ses activités de façon responsable, en mettant l'accent sur les résultats positifs pour la planète, les personnes et les collectivités.

**Résilience** : La plateforme de placement de Fiera Capital est conçue pour la souplesse et l'innovation, pour lui permettre de relever les défis grâce à une gouvernance solide et à des processus efficaces.

**Engagement** : Fiera Capital est d'avis qu'il est crucial de favoriser la collaboration et l'inclusion pour atteindre ses objectifs de durabilité. La compréhension et l'intégration des points de vue des parties prenantes sont essentielles à son succès.

En tant que gestionnaire de capital, Fiera Capital estime qu'il est de son devoir d'attribuer efficacement le capital de ses clients. La Société est d'avis que les organisations qui comprennent et gèrent adéquatement les facteurs significatifs liés à la durabilité, ainsi que les risques et les occasions connexes, ont tendance à créer des entreprises et des actifs plus résilients et de meilleure qualité, et sont donc mieux positionnées pour produire une valeur économique durable à long terme. Par conséquent, Fiera Capital estime que pour être en mesure de remplir son obligation fiduciaire et d'exercer son mandat, il est essentiel qu'elle intègre les facteurs liés à la durabilité et des critères de saine gouvernance à son analyse et à ses processus en matière de placements.

Depuis 2009, Fiera Capital est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, dont l'objectif est de favoriser l'acceptation et la mise en œuvre de ces principes au sein de l'industrie des placements. La Société œuvre également en faveur de l'investissement durable en participant activement à des projets collaboratifs et en respectant les règles et les politiques établies. En prenant ces engagements en matière d'investissement responsable, Fiera Capital reconnaît l'importance de collaborer avec d'autres parties prenantes dans l'ensemble de la chaîne de valeur des placements afin de faire progresser le secteur. Elle a avalisé diverses normes et déclarations pertinentes et est fière de participer activement, en tant que signataire, à de nombreux réseaux et initiatives d'investissement durable.

Pour en savoir davantage sur les différentes approches de la Société en matière d'investissement durable en ce qui a trait à sa plateforme de placement, nous vous invitons à consulter la page « Investissement durable » du site Web de Fiera Capital.

### *Diversité, équité et inclusion (« DEI »)*

La diversité des opinions et des points de vue décuple la capacité de Fiera Capital à trouver des solutions innovantes et donc à garantir la prospérité durable de tous ses clients. Pour Fiera Capital, il est indispensable de créer une culture axée sur le respect, l'inclusion et l'entraide pour pouvoir collaborer, générer des perspectives d'affaires concurrentielles et prendre des décisions plus éclairées. À mesure que la Société poursuit sa croissance, elle aspire à atteindre un degré de diversité qui constitue un reflet fidèle des collectivités et des entreprises du monde auxquelles elle fournit de l'assistance et des services.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos initiatives en matière de DEI, veuillez consulter la section « Responsabilité d'entreprise » du site Web de la Société ainsi que la rubrique sur la DEI dans la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, laquelle est disponible sur le site de SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), et sur le site Web de la Société.

### *Programme de cybersécurité*

Fiera Capital a mis en place un programme complet de cybersécurité à l'échelle mondiale, guidé par une politique mondiale de sécurité de l'information et une gestion rigoureuse des risques, et qui intègre les personnes, les processus, la technologie et l'information. Le programme, conforme à la norme ISO 27001/2, a pour objectif le respect du cadre de cybersécurité du NIST et l'intégration des CIS Critical Security Controls (les « contrôles CIS »); il est dirigé par le bureau du chef mondial de la sécurité des systèmes d'information et est supervisé par le comité de gouvernance de la sécurité de Fiera Capital, lequel inclut les membres de la haute direction. Le comité d'audit et de gestion des risques joue un rôle crucial dans la gouvernance du programme de cybersécurité, en assurant la surveillance aux fins de la reddition de comptes et de l'alignement stratégique.

Les risques liés à la cybersécurité sont pris en compte dans le cadre de gestion des risques d'entreprise, et Fiera Capital assure une surveillance et une gestion efficaces des risques liés à la cybersécurité au moyen de contrôles d'atténuation proactifs et d'une couverture d'assurance appropriée. Un cadre exhaustif de gestion des risques liés aux tiers est en place pour assurer des mesures de cybersécurité adéquates au sein de la chaîne d'approvisionnement et de l'écosystème de fournisseurs.

Afin de renforcer la sécurité et la protection de ses données, la Société a recours à une stratégie de défense en profondeur axée sur la détection, la protection et la réponse efficaces aux menaces, grâce à des moyens technologiques avancés tels que les systèmes de détection des intrusions, les protocoles de chiffrement et une protection robuste des points terminaux. L'approche proactive de Fiera Capital s'étend à la reprise après sinistre, à la planification de la continuité des activités, aux tests de pénétration annuels, aux évaluations mensuelles de la vulnérabilité et à un plan d'intervention officiel en cas d'incident couvrant toutes les étapes de la gestion des incidents. Fiera Capital passe en revue et améliore constamment son environnement afin d'optimiser la sécurité tout en favorisant la gestion des opérations.

En parallèle, Fiera Capital favorise l'adoption d'une culture de la cybersécurité au moyen d'une formation complète et de campagnes de sensibilisation. Les nouveaux employés sont tenus de suivre des programmes de sensibilisation à la sécurité, et tous les employés reçoivent une formation annuelle en matière de sécurité accompagnée d'une attestation de connaissance des politiques connexes. Des simulations d'hameçonnage fréquentes, y compris des campagnes ciblées et des formations d'appoint pour les employés fautifs et ceux exerçant des rôles à risque élevé, aident à la sensibilisation et à la préparation en matière de cybersécurité.

### REVUE DES MARCHÉS, DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET DE LA STRATÉGIE DE PLACEMENT

#### *Perspective macroéconomique – Contexte mondial*

L'incertitude commerciale demeure un facteur central qui influe sur les perspectives mondiales. Bien que les États-Unis aient prolongé leur « pause tarifaire », les dommages économiques sont déjà perceptibles dans les sondages et les tendances en matière de dépenses. Les investissements des entreprises stagnent, la confiance des ménages demeure fragile, et les budgets demeurent limités par l'inflation élevée qui persiste. Au Canada, la faiblesse des exportations est conjuguée à la persistance de l'inflation de base, ce qui laisse la Banque du Canada en mode attentiste. En Europe, il y a quelques signes de croissance modeste, stimulée par des mesures budgétaires en Allemagne, mais les risques liés à la fragmentation de la chaîne d'approvisionnement ne sont pas résolus. En Chine, la faiblesse de la demande intérieure et les perturbations liées au secteur immobilier continuent de peser sur la reprise malgré les mesures de relance supplémentaires.

Les marchés des devises reflètent le malaise plus général. Le dollar américain s'est déprécié à mesure que les flux de capitaux se sont ajustés à la diminution de son attrait en tant que valeur refuge. L'euro s'est apprécié grâce aux perspectives budgétaires favorables, tandis que le dollar canadien a bénéficié de la faiblesse du dollar américain et des tendances liées à l'inflation intérieure. L'or a poursuivi son ascension dans un contexte de malaise géopolitique, tandis que le pétrole continue d'évoluer dans une même fourchette, la dynamique de la production et la politique commerciale ayant compensé les préoccupations à l'égard de la demande.

Le contexte demeure caractérisé par une expansion modérée, un resserrement des conditions financières et un risque persistant lié à la conjoncture. La sélectivité et l'équilibre demeurent essentiels.

#### *Titres à revenu fixe*

Les marchés ont reformulé les attentes en ce qui concerne la politique monétaire. L'aversion pour le risque au début du trimestre a soutenu les obligations d'État, mais les pressions à la hausse sur les rendements à terme ont repris à mesure que les préoccupations à l'égard de l'inflation ont persisté et que les prévisions de déficit ont été revues à la hausse. Nous demeurons à l'aise de privilégier les titres à plus court terme afin de préserver le capital tout en obtenant des rendements élevés. Le crédit privé ciblé continue d'offrir un revenu attrayant alors que les prêteurs traditionnels réduisent leurs activités. La dette liée aux actifs réels offre des flux de trésorerie liés à l'inflation sans prolonger la durée. Ensemble, ces titres favorisent un revenu stable tout en atténuant la sensibilité aux taux.

#### *Actions mondiales*

Les marchés boursiers ont progressé tout au long du trimestre, stimulés par l'optimisme entourant les négociations commerciales et la résilience des résultats trimestriels. Cependant, la remontée masque une dispersion sous-jacente croissante. Les évaluations ont augmenté dans plusieurs marchés, même si les prévisions de bénéfices sont susceptibles d'être révisées à la baisse. Aux États-Unis, la confiance s'est raffermie, mais le pouvoir de fixation des prix est mis à l'épreuve. Au Canada, les secteurs liés aux ressources demeurent une source de vigueur relative. L'Europe a réagi positivement aux mesures de relance ciblées, tandis que les marchés émergents continuent de gérer les pressions externes et les fragilités internes. Nous continuons de privilégier les sociétés affichant des bilans solides, des flux de trésorerie disponibles récurrents et une rigueur éprouvée en matière de fixation des prix. Les placements privés demeurent un atout, offrant une diversification et la possibilité d'atténuer la volatilité d'un cycle à l'autre.

### ***Positionnement et perspectives en matière de risque***

Fiera Capital maintient une position prudente, mais constructive. Les portefeuilles affichent une légère préférence pour la trésorerie et les titres du marché monétaire, en continuant de mettre l'accent sur la qualité et la liquidité. Au sein des marchés publics, nous demeurons sélectifs, en mettant l'accent sur les actifs qui sont associés à des bénéfices durables et au pouvoir de fixation des prix.

Les stratégies axées sur les marchés privés demeurent des éléments de base pour les répartitions à long terme. Le crédit privé présente des caractéristiques attrayantes dans le contexte actuel, particulièrement lorsque les banques continuent de réduire leurs activités de prêt. Les actifs réels offrent une exposition aux tendances associées à l'inflation à long terme et aux investissements d'infrastructure. Les placements privés offrent différentes occasions d'accéder à des placements associés à l'innovation, à la création de valeur opérationnelle et à la croissance à long terme, lesquels sont souvent moins accessibles sur les marchés publics. Ces occasions contribuent à la diversification et à la résilience du portefeuille dans un contexte macroéconomique en évolution.

Nous continuons de préserver notre souplesse, de gérer prudemment les liquidités et de déployer des capitaux avec rigueur dans une vaste gamme d'occasions. Dans un contexte en évolution sur le plan macroéconomique et budgétaire, nous nous efforçons toujours d'obtenir pour nos clients des résultats solides ajustés en fonction du risque.

### *Performance des stratégies de placement – Marchés publics*

#### ***Stratégies fondées sur les actions***

##### **Actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation**

Les stratégies phares de Fiera fondées sur des actions de sociétés à forte capitalisation ont généré des rendements absolus positifs au cours du deuxième trimestre. Cependant, le rendement relatif a varié selon les mandats.

- Le rendement des stratégies canadiennes de forte capitalisation a été inférieur à celui de l'indice S&P/TSX, principalement en raison de la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information. Malgré les conditions défavorables à court terme, les deux stratégies maintiennent un solide bilan à long terme, surpassant constamment l'indice de référence.
- La stratégie Actions américaines « Core » Apex a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500, en raison d'une surpondération dans le secteur des soins de santé et d'une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information. Néanmoins, la stratégie continue de générer de la valeur à long terme pour les investisseurs.
- La stratégie internationale toutes capitalisations – certificats américains d'actions étrangères Apex a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI ACWI Ex USA, grâce à une sélection judicieuse de titres dans les secteurs des produits industriels et des services de communications. Depuis sa création en 2011, la stratégie a surclassé son indice de référence de plus de 400 points de base, ce qui témoigne de sa solidité à long terme.
- La stratégie Atlas de sociétés mondiales a enregistré des rendements absolus et relatifs positifs, surpassant l'indice MSCI World. La sélection de titres dans le secteur des soins de santé, la surpondération du secteur des technologies de l'information et l'absence d'exposition au secteur de l'énergie comptent parmi les principaux facteurs ayant contribué au rendement.

Les stratégies sous-conseillées par Gestion d'actifs PineStone ont enregistré des résultats décevants au deuxième trimestre.

- La stratégie Actions américaines a subi l'incidence de la sous-performance de certains titres dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire.
- La stratégie Actions internationales a enregistré un rendement inférieur aux attentes en raison de la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des services financiers et des produits industriels.
- La stratégie Actions mondiales a généralement pâti de la sélection de titres.

Malgré les difficultés survenues au cours du trimestre, les trois stratégies continuent de surclasser leur indice de référence depuis leur création.

### **Stratégies de petite capitalisation, moyenne capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers**

Toutes les stratégies phares de ce segment ont enregistré des rendements absolus positifs au deuxième trimestre.

- La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core » a enregistré un rendement conforme à celui de l'indice S&P/TSX – Petites capitalisations. Les apports favorables de la surpondération du secteur des produits industriels ont compensé les titres ayant nui au rendement dans les secteurs des matières et de l'immobilier.
- La stratégie U.S. SMID Cap Growth a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice Russell 2500 Growth, car la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a atténué les gains enregistrés dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. Le rendement à long terme demeure solide, grâce à une valeur de plus de 350 points de base ajoutée depuis l'année 2000.
- La stratégie axée sur les marchés émergents a enregistré un rendement exceptionnel, ayant surpassé l'indice MSCI Marchés émergents de plus de 1 200 points de base, en raison de la sélection de titres de la Corée et de l'Inde, ainsi que de la surpondération en titres de la Grèce. Les résultats à long terme demeurent convaincants.
- La stratégie Marchés frontaliers a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Marchés frontaliers, en raison de la sélection de titres du Vietnam et de la surpondération en titres de l'Arabie saoudite. Malgré la faiblesse à court terme, la stratégie affiche un surrendement de plus de 650 points de base depuis sa création.
- La stratégie Marchés émergents sélects a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence, grâce à la surpondération en titres de la Grèce et de Chypre. Depuis sa création en 2021, elle a généré un surrendement de plus de 900 points de base.
- La stratégie Marchés émergents et marchés frontaliers a affiché des rendements absolus positifs. Le rendement a été stimulé par les positions acheteur nettes dans les secteurs des services financiers et de l'énergie, ainsi que par l'exposition aux titres de la Grèce. La stratégie continue d'afficher des rendements annualisés à deux chiffres sur le long terme.

### **Stratégies de revenu fixe**

#### **Titres à revenu fixe de sociétés canadiennes**

Les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes ont affiché des rendements absolus négatifs au deuxième trimestre, mais ont surclassé leurs indices de référence.

- La stratégie Gestion active « Core » a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE Canada, ayant profité de ses positions à court terme et de son positionnement sur la courbe.
- La stratégie Gestion stratégique « Core » a généré des surrendements solides grâce à son positionnement sur la courbe et à sa surpondération en obligations de sociétés et en obligations municipales.
- La valeur relative a été favorisée par les positions à court terme au sein du fonds à positions acheteur seulement ainsi que par les fluctuations des écarts dans la stratégie de superposition.
- La stratégie axée sur les obligations d'infrastructure a affiché un surrendement grâce à la sélection des titres et à la répartition sectorielle.
- Les stratégies de gestion intégrée « Core » et Universel de sociétés ont toutes les deux surpassé leur indice de référence :
  - La première a bénéficié d'une sélection judicieuse de titres de sociétés et d'une surpondération de ces titres.
  - La seconde a bénéficié d'une sélection judicieuse de titres.

Toutes les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes continuent d'afficher un surrendement à long terme et depuis leur création.

#### **Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés étrangères**

Les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés étrangères ont généré des rendements absolus positifs, la plupart ayant affiché un rendement supérieur à celui des indices de référence.

- La stratégie de revenu multisectoriel mondial a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en dollars canadiens), en raison des positions à long terme au Royaume-Uni et au Mexique ainsi que de la répartition sectorielle dans les marchés émergents et les titres à rendement élevé.
- La stratégie US High Grade Core Intermediate a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice en raison de sa préférence pour la meilleure qualité du crédit.
- Les stratégies US Tax-Efficient Core Intermediate 1-10 Year et Core Plus ont toutes les deux surclassé l'indice Bloomberg Barclays 1-10 Year Municipal.
  - La première a tiré parti d'une sous-pondération en obligations à long terme.
  - La seconde a tiré avantage des positions à plus long terme, puisque les rendements des obligations municipales ont diminué.

La quasi-totalité des stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés étrangères continue de surclasser leur indice de référence à long terme.

### **Stratégies d'investissement équilibré**

Les stratégies d'investissement équilibré de Fiera ont affiché des rendements absolus positifs pour le deuxième trimestre, mais la majorité d'entre elles ont affiché un rendement inférieur à celui de leur indice de référence respectif. Le rendement inférieur relatif s'explique principalement par les résultats plus faibles découlant des stratégies sous-jacentes d'actions étrangères, tandis que l'incidence des décisions en matière de répartition tactique de l'actif a varié selon le mandat.

Malgré la variabilité à court terme, la plupart des stratégies équilibrées continuent d'afficher un rendement supérieur à long terme, grâce à la valeur ajoutée générée par les stratégies sous-jacentes et la répartition tactique de l'actif.

### *Performance des stratégies de placement – Marchés privés*

La plateforme de placements privés de Fiera Capital est demeurée résiliente au deuxième trimestre, procurant des résultats stables dans l'ensemble des catégories d'actifs, malgré les préoccupations sur les plans macroéconomique et géopolitique. L'orientation sur la génération de revenus, la préservation du capital et la faible corrélation avec les marchés publics est demeurée manifeste, et elle a été soutenue par une exécution rigoureuse et un déploiement sélectif.

### **Crédit privé**

Le programme de placement de la plateforme de crédit a progressé, en particulier au moyen de la protection structurée contre les baisses et le montage ciblé selon les conditions du marché. Un placement nouvellement approuvé visant des actions privilégiées d'un fournisseur américain de formations en ligne reflète la capacité de l'équipe à saisir des occasions complexes prometteuses dans des secteurs sous-représentés. La structure de la transaction comporte un faible niveau de dette de premier rang, ce qui procure une solide protection contre le risque de perte. Le placement devrait être financé au quatrième trimestre et vise un rendement attrayant ajusté en fonction du risque.

La stratégie axée sur la dette privée en infrastructures est demeurée une source de revenus constants et de reprise de valeur. Les ajustements liés à la valeur de marché favorables apportés aux positions à taux fixe ont reflété l'incidence de l'assouplissement des taux de base et pourraient permettre de profiter d'une hausse supplémentaire si le cycle de réduction des taux se poursuit. Un nouveau placement dans le secteur de l'infrastructure numérique a été ajouté au cours du trimestre, et l'équipe demeure en bonne position pour déployer des capitaux jusqu'à la fin de l'exercice, sous réserve des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change.

### **Dette immobilière**

Au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Australie et en Nouvelle-Zélande, le rendement est demeuré solide, générant des rendements attrayants et des flux de trésorerie stables. Le retrait des prêteurs traditionnels crée des occasions pour les prêts de premier rang garantis sur les actifs principaux, tandis que la baisse des taux hypothécaires en Nouvelle-Zélande stimule la demande de logements. En Amérique du Nord et en Europe, les responsables de la répartition de l'actif sont de plus en plus attirés par la dette immobilière privée dans un contexte de perturbations du marché. En Australie et en Nouvelle-Zélande, des distributions mensuelles stables continuent d'être soutenues par des remboursements actifs et par un bassin solide d'occasions de premiers prêts hypothécaires, car les baisses de taux des banques centrales ont pour effet d'améliorer l'abordabilité et de renforcer la faible corrélation de la stratégie avec l'ensemble des marchés financiers.

### **Actifs réels**

#### **Immobilier**

Même si elle a été retardée par l'incertitude liée aux tarifs douaniers, la reprise mondiale du marché immobilier demeure intacte. Les stratégies axées sur le Canada et le Royaume-Uni ont continué d'afficher un rendement constant, grâce à un taux d'occupation élevé et à des sources de revenus durables. Les portefeuilles demeurent concentrés dans les segments de la logistique et du logement, qui sont en bonne position pour tirer parti de l'amélioration des liquidités et de l'assouplissement monétaire par les banques centrales à mesure que la confiance des marchés se raffermi.

#### **Infrastructure**

La stratégie axée sur l'infrastructure a généré des rendements positifs, soutenus par des revenus contractuels à long terme et une approche rigoureuse axée sur les plateformes. L'équipe continue d'élargir les plateformes existantes et de saisir de nouvelles occasions qui misent sur l'expertise opérationnelle et qui offrent un potentiel de déploiement rentable. L'intégration des facteurs ESG demeure fondamentale; les rapports finaux ont été soumis au GRESB, et les conclusions sont attendues au quatrième trimestre. L'assemblée générale annuelle a mis en lumière les progrès réalisés relatifs au portefeuille et a renforcé l'importance croissante d'effectuer des placements dans le secteur de l'infrastructure en fonction de l'évolution de la conjoncture mondiale.

#### **Agriculture**

Le dynamisme s'est poursuivi en Amérique du Nord, en Australie et en Europe, où les activités ont augmenté en prévision de la saison des récoltes. Les prix des pommes et des cerises ont montré des signes de reprise, et un important contrat de vente au détail a accru la présence sur les étagères des produits acéricoles de marque. Dans la péninsule Ibérique, les conditions de forte humidité favorisent une grande récolte d'huile d'olive, même si les prix sont en baisse. Les marges sont robustes, et l'équipe évalue activement les occasions de partenariats supplémentaires et de nouveaux partenariats en ce qui concerne les cultures permanentes et les cultures en rangs.

#### **Terres forestières durables**

Le portefeuille de terres forestières durables aux États-Unis et en Nouvelle-Zélande a affiché un rendement conforme aux attentes, soutenu par les prix favorables du bois d'œuvre et la diversité des espèces. Malgré les tensions commerciales persistantes, les prix sont demeurés stables dans les principaux marchés du littoral du Pacifique. L'équipe continue de rechercher des initiatives à valeur ajoutée et des flux de transactions exclusifs afin d'améliorer les résultats liés à l'exploitation, aux finances et à la durabilité.

#### **Placements privés**

La stratégie axée sur les placements privés a enregistré un rendement solide au deuxième trimestre, grâce à la croissance des bénéficiaires et au déploiement rigoureux de capitaux. Les sociétés du portefeuille de tous les secteurs « Core », en particulier les services aux consommateurs et les plateformes interentreprises, ont continué de prendre de l'ampleur, tirant parti du levier opérationnel, de l'augmentation des parts de marché et de l'amélioration des résultats unitaires.

Le déploiement de nouveaux sites a contribué de manière significative à la croissance du chiffre d'affaires et des flux de trésorerie disponibles, tandis que l'acquisition de clients est demeurée solide dans plusieurs marchés verticaux. L'équipe a également procédé à la vente secondaire de deux positions en titre de fonds, ce qui reflète une approche proactive en matière de gestion des liquidités et d'optimisation du portefeuille.

En ce qui concerne les perspectives, le bassin d'occasions demeure actif, et le contrôle diligent est en cours relativement à diverses occasions principales et complémentaires. La stratégie continue de donner la priorité aux entreprises ayant des flux de trésorerie résilients, des modèles évolutifs et une position qui se distingue sur le marché, particulièrement dans les secteurs où les facteurs démographiques et structurels favorables sont propices à la création de valeur à long terme.

## Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement

**Tableau 1 – Taux de rendement au 30 juin 2025 pour les Marchés publics**

Stratégies de placement – Marchés publics	Indice de référence	Date de création	Devise	TZ 2025			Cumul annuel			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date se situe à l'intérieur des 5 dernières années)		
				Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Répartition d'actifs – Gestion tactique																		
Répartition d'actifs – Gestion tactique	Indice de référence mixte <sup>21</sup>	Janv. 2006	CAD	3,03	(0,25)	S.O.	4,60	(0,62)	S.O.	12,59	(0,09)	S.O.	8,73	(1,50)	S.O.	8,80	1,07	S.O.
Stratégies d'investissement équilibré																		
Fonds équilibré diversifié	Indice de référence mixte <sup>21</sup>	Janv. 2004	CAD	2,63	(0,85)	3	3,85	(0,10)	3	9,82	(1,66)	4	8,18	(4,03)	4	7,86	(1,14)	4
Équilibré éthique	Indice de référence mixte <sup>21</sup>	Avr. 1993	CAD	3,03	(1,04)	3	4,71	(0,52)	3	11,43	(2,38)	4	10,86	(1,89)	3	10,04	0,18	2
Croissance équilibrée	Indice de référence mixte <sup>41</sup>	Févr. 1997	CAD	2,13	(2,50)	4	4,02	(0,68)	3	10,49	(3,77)	4	8,51	(5,53)	4	6,01	(4,05)	4
Fonds équilibré « Core »	Indice de référence mixte <sup>51</sup>	Janv. 1988	CAD	2,49	(1,37)	4	3,25	(1,10)	4	10,44	(3,81)	4	10,62	(2,12)	3	9,16	0,21	3
Équilibre intégré	Indice de référence mixte <sup>61</sup>	Avr. 2013	CAD	2,35	(1,65)	4	3,02	(1,58)	4	10,12	(4,26)	4	10,51	(2,12)	3	9,28	0,38	3
Actions diversifiées	Indice de référence mixte <sup>71</sup>	Oct. 2024	CAD	6,51	(0,86)	S.O.	7,19	0,85	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	11,18	0,70	S.O.
Actions de sociétés à forte capitalisation																		
Actions canadiennes	S&P/TSX	Janv. 2013	CAD	8,46	(0,07)	2	12,67	2,51	1	24,66	(1,70)	2	18,34	2,24	1	16,98	1,96	1
Actions canadiennes « Core »	S&P/TSX	Janv. 1992	CAD	5,98	(2,55)	4	9,80	(0,37)	3	19,97	(6,40)	4	14,50	(1,60)	3	15,73	0,71	2
Actions américaines « Core »	S&P 500	Déc. 2015	USD	10,03	(0,91)	3	6,73	0,53	2	12,92	(2,24)	3	18,42	(1,29)	3	17,13	0,49	2
Actions américaines	S&P 500	Avr. 2009	CAD	(0,61)	(5,79)	4	(2,03)	(2,79)	4	8,55	(6,29)	4	16,57	(5,40)	4	14,54	(2,14)	3
Actions internationales toutes capitalisations – certificats américains d'actions étrangères	MSCI ACWI Ex USA	Sept. 2011	USD	12,60	0,56	2	19,78	1,88	2	18,47	0,75	3	16,46	2,47	2	12,52	2,39	2
Actions internationales	MSCI EAFE	Janv. 2010	CAD	2,23	(3,74)	4	2,91	(10,41)	4	4,36	(13,03)	4	16,09	(2,07)	4	10,43	(0,78)	4
Atlas de sociétés mondiales	MSCI World	Avr. 2017	CAD	7,12	1,43	2	5,63	1,76	2	14,33	(1,60)	2	15,27	(5,28)	3	10,29	(4,31)	3
Actions mondiales	MSCI World	Oct. 2009	CAD	2,01	(3,68)	4	(0,35)	(4,21)	4	7,17	(8,76)	4	16,43	(4,11)	4	13,14	(1,45)	3
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers																		
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	S&P/TSX petites capitalisations	Janv. 1987	CAD	11,75	(0,01)	3	7,45	(5,29)	3	17,79	(5,30)	3	10,37	(3,69)	4	11,28	(3,79)	4
U.S. SMid Cap Growth	Russell 2500 Growth	Avr. 2000	USD	8,39	(2,92)	3	(2,97)	(2,26)	3	1,16	(7,65)	4	11,47	(0,57)	3	11,22	3,72	2
Marchés émergents	MSCI Marchés émergents	Juill. 2010	USD	24,28	12,29	1	23,03	7,76	1	15,63	0,34	3	15,55	5,85	1	11,98	5,17	1
Marchés émergents sélects	MSCI Marchés émergents, sauf certains marchés <sup>81</sup>	Janv. 2021	USD	11,19	3,22	3	14,92	3,82	2	12,62	(0,85)	3	16,94	9,17	1	16,54	9,85	1
Marchés frontaliers	MSCI Marchés frontaliers	Mars 2010	USD	10,60	(0,54)	2	14,34	(5,62)	1	13,60	(10,30)	4	17,11	6,34	2	23,40	14,16	1

## Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement

Stratégies de placement – Marchés publics	Indice de référence	Date de création	Devise	T2 2025			Cumul annuel			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date se situe à l'intérieur des 5 dernières années)		
				Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Placements alternatifs liquides																		
Emerging & Frontier Opportunities	Sans indice de référence	Sept. 2013	USD	9,79	S.O.	S.O.	10,03	S.O.	S.O.	9,64	S.O.	S.O.	16,17	S.O.	S.O.	21,82	S.O.	S.O.
Titres à revenu fixe de sociétés canadiennes																		
Gestion active « Core »	Indice des obligations universelles FTSE Canada	Janv. 2018	CAD	(0,22)	0,35	1	1,84	0,40	1	7,27	1,14	1	5,14	0,83	2	0,08	0,45	4
Gestion stratégique « Core »	Indice des obligations universelles FTSE Canada	Janv. 2018	CAD	(0,34)	0,22	2	2,05	0,61	1	7,62	1,49	1	5,44	1,13	1	0,32	0,70	2
Gestion intégrée « Core »	Indice des obligations universelles FTSE Canada	Janv. 1993	CAD	(0,40)	0,17	2	1,69	0,25	2	6,81	0,68	2	5,14	0,83	2	0,34	0,72	2
Gestion valeur relative	Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	Déc. 2017	CAD	(0,49)	0,40	S.O.	1,47	0,30	S.O.	5,60	0,13	S.O.	3,65	0,00	S.O.	(0,64)	0,46	S.O.
Universel de sociétés	Indice des obligations de sociétés FTSE Canada	Mars 2012	CAD	0,53	0,08	3	2,43	0,16	3	8,57	0,42	2	6,86	0,58	2	2,24	0,55	3
Obligations d'infrastructure	Indice de référence mixte <sup>9)</sup>	Févr. 2015	CAD	(0,26)	0,82	S.O.	2,01	1,05	S.O.	7,48	1,68	S.O.	6,42	2,15	S.O.	(0,02)	1,59	S.O.
Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés étrangères																		
Revenu multisectoriel mondial	Bloomberg Global Agg. Bond Index CAD-Hedged	Déc. 2009	CAD	1,96	0,83	S.O.	3,52	1,57	S.O.	6,90	2,29	S.O.	7,55	4,94	S.O.	4,52	4,86	S.O.
US High Grade Core Intermediate	Bloomberg Intermediate US Aggregate	Janv. 2005	USD	1,49	(0,02)	4	4,19	0,03	2	6,59	(0,10)	4	3,08	(0,09)	4	0,51	0,28	4
US Tax Efficient Core Intermediate 1-10 Year	Bloomberg 1-10 Year Municipal Bond	Avr. 2007	USD	1,22	0,17	1	1,85	0,10	1	3,45	(0,02)	1	2,65	(0,01)	3	0,82	(0,14)	3
US Tax Efficient Core Plus	Bloomberg 1-10 Year Municipal Bond	Janv. 2012	USD	1,15	0,10	1	1,64	(0,11)	2	2,93	(0,55)	2	3,12	0,46	2	1,07	0,12	2

<sup>1)</sup> **Indice de référence mixte :** 5 % Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; 25 % Indice des obligations universelles FTSE Canada; 20 % S&P TSX; 10 % S&P 500 en \$ CA; 10 % MSCI EAFE en \$ CA; 5 % MSCI Marchés émergents en \$ CA; 25 % Actifs réels

<sup>2)</sup> **Indice de référence mixte :** 50 % Indice des obligations universelles FTSE Canada; 13 % S&P/TSX; 24 % MSCI Monde en \$ CA; 13 % MSCI Monde couvert en \$ CA

<sup>3)</sup> **Indice de référence mixte :** 45 % (60 % Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada et 40 % Indice des obligations universelles FTSE Canada); 20 % S&P/TSX; 10 % S&P 500 en \$ CA; 10 % MSCI EAFE en \$ CA; 10 % MSCI Monde en \$ CA; 5 % MSCI Monde couvert en \$ CA

<sup>4)</sup> **Indice de référence mixte :** 35 % (50 % Indice des obligations à court terme + 50 % Indice des obligations à moyen terme FTSE Canada); 55 % (30 % S&P/TSX + 70 % MSCI Monde en \$ CA); 10 % MSCI Monde couvert en \$ CA

<sup>5)</sup> **Indice de référence mixte :** 40 % Indice des obligations universelles FTSE Canada; 20 % S&P TSX; 40 % MSCI Monde en \$ CA

<sup>6)</sup> **Indice de référence mixte :** 38 % Indice des obligations universelles FTSE Canada; 20 % S&P TSX; 42 % MSCI Monde tous pays en \$ CA

<sup>7)</sup> **Indice de référence mixte :** 27,5 % S&P/TSX; 25 % S&P 500 en \$ CA; 12,5 % MSCI EAFE en \$ CA; 7,5 % Russell 2500 Growth en \$ CA; 7,5 % MSCI Marchés émergents 2500 en \$ CA; MSCI 20 % Monde couvert en \$ CA

<sup>8)</sup> **Marchés sélects :** Chine, Corée du Sud, Taïwan, Inde, Brésil, Afrique du Sud

<sup>9)</sup> **Indice de référence mixte :** Indice des obligations provinciales à moyen terme FTSE Canada et Indice des obligations provinciales à long terme FTSE Canada interpolés

### Notes importantes :

Les rendements présentés ci-dessus sont annualisés pour les périodes de un an et plus.

Tous les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion et des frais de garde, mais après déduction des coûts de transaction et des retenues fiscales.

Chaque stratégie présentée se rapporte à un portefeuille discrétionnaire unique ou à un groupe de portefeuilles discrétionnaires qui, collectivement, représentent une stratégie de placement unique ou un ensemble.

La date de création représente la date la plus ancienne à laquelle un portefeuille discrétionnaire d'une stratégie donnée est entré en activité.

Les fonds composés et les fonds en gestion commune ci-dessus ont été sélectionnés à partir des principales stratégies de placement de la Société.

Les classements par quartile sont fournis par eVestment.

L'attestation de conformité aux normes GIPS sur les indices composés est fournie sur demande.

**Tableau 2 – Taux de rendement au 30 juin 2025 pour les Marchés privés**

Stratégies de placement – Marchés privés	Devise	Date de création	Capital variable	Capital fixe	Taux de rendement interne brut depuis la création		Valeur liquidative (en M\$)	Total des engagements non utilisés (en M\$)
					Rendement <sup>1)</sup>	TRI brut <sup>2)</sup>		
<b>Immobilier</b>								
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Juin 2013	✓		8,26 %	—	3 294	71
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier s.e.c.	CAD	Mars 2015	✓		13,60 %	—	899	1
Fiera Real Estate Long Income Fund (UK)	GBP	Août 2009	✓		5,49 %	—	210	—
<b>Infrastructure</b>								
EagleCrest Infrastructure (pour les investisseurs canadiens seulement) <sup>3)</sup>	CAD	Janv. 2016	✓		—	5,23 %	1 710	80
EagleCrest Infrastructure (pour les investisseurs mondiaux) <sup>4)</sup>	USD	Juin 2018	✓		—	8,61 %	1 791	68
<b>Crédit privé</b>								
Fonds Fiera Financement immobilier Canada	CAD	Déc. 2006	✓		12,20 %	—	723	—
Fiera Infrastructure Debt Fund II LP	CAD	Nov. 2021		✓	—	11,53 %	160	144
Fiera Infrastructure High Yield Debt Fund LP	USD	Avr. 2022	✓		10,51 %	—	35	14
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Août 2018	✓		—	11,28 %	628	—
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Févr. 2019		✓	5,70 %	—	462	—
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. <sup>5)</sup>	USD	Avr. 2020	✓		—	8,18 %	533	1
<b>Agriculture mondiale</b>								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert Fiera Comox s.e.c. <sup>5)</sup>	USD	Juill. 2017	✓		—	8,59 %	1 800	88
<b>Placements privés</b>								
Fiera Comox Global Private Equity Fund I L.P. <sup>5)</sup>	USD	Sept. 2018	✓		—	14,58 %	707	68
<b>Solutions axées sur les marchés privés diversifiés</b>								
Fiera Diversified Lending Fund <sup>6), 7)</sup>	CAD	Avr. 2008	✓		9,05 %	—	1 720	—
Fiera Diversified Real Assets Fund <sup>6), 7)</sup>	CAD	Juin 2019	✓		5,73 %	—	635	—
Fiera Diversified Real Estate Fund <sup>6), 7)</sup>	CAD	Juill. 2013	✓		6,76 %	—	566	—

**Notes importantes :**

<sup>1)</sup> Tous les rendements pondérés en fonction du temps annualisés sont présentés avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indications contraires.

<sup>2)</sup> Présenté avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indications contraires.

<sup>3)</sup> Représente la performance d'EagleCrest Infrastructure Canada LP, le véhicule de placement parallèle pour les investisseurs canadiens seulement. Rendement avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance, charges d'exploitation et fluctuations du change ajustées. La valeur liquidative et le total des engagements non utilisés comprennent les montants des placements des stratégies pertinentes pour EagleCrest Infrastructure Canada LP.

<sup>4)</sup> Représente la performance combinée des actifs disponibles pour les investisseurs mondiaux. Rendement avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance, charges d'exploitation et fluctuations du change ajustées. La valeur liquidative et le total des engagements non utilisés comprennent les montants des actifs partagés de la stratégie EagleCrest combinée (actifs partagés entre EagleCrest Infrastructure Canada LP et EagleCrest Infrastructure SCSP).

<sup>5)</sup> Taux de rendement interne brut, déduction faite des charges d'exploitation.

<sup>6)</sup> Stratégies avec répartition diversifiée à divers fonds de financement privé (L.P.), y compris certaines stratégies mentionnées ci-dessus.

<sup>7)</sup> Les rendements bruts sont recalculés en fonction des honoraires et des charges réels engagés par les fonds dans lesquels le fonds en gestion commune a investi.

### PERSPECTIVES

Malgré l'incertitude macroéconomique qui persiste à l'échelle mondiale, notre croissance interne nette pour le premier semestre de 2025 s'est améliorée par rapport à celle de la période correspondante de 2024. De plus, nos mesures continues de limitation des coûts ainsi que la diminution de notre dividende trimestriel nous procurent la souplesse financière requise pour affecter des capitaux à des occasions à valeur ajoutée, comme des rachats d'actions et des initiatives de croissance stratégique, tout en nous permettant de diminuer notre endettement.

Notre mission est claire : être l'institution de premier choix pour les professionnels des placements à l'échelle mondiale; celle qui a la confiance des clients pour générer de l'alpha et gérer le risque de façon responsable. Pour ce faire, nous donnons aux gestionnaires de portefeuille l'autonomie, les ressources et la discipline nécessaires pour saisir les meilleures occasions pour les clients, tout en appliquant un cadre de valeurs rigoureux à chaque prise de décision. Ces principes directeurs guident les priorités qui suivent.

**Les équipes de placement à la base** : Notre mode de gouvernance rationalisé assure la proximité des gestionnaires de portefeuille et de la haute direction, de sorte que les décisions de placement restent en phase avec les résultats pour les clients. Les rapports hiérarchiques sont simplifiés, les ressources sont axées sur les stratégies les plus recherchées et concurrentielles, et une fonction mondiale dédiée aux solutions sur les marchés publics favorise la collaboration et l'innovation ordonnée. Grâce à une reddition de comptes claire et à une exécution accélérée, les professionnels en placement sont désormais au centre de l'élaboration et de la mise en œuvre des stratégies, habilités à agir rapidement sur la base de leurs certitudes tout en maintenant des contrôles des risques rigoureux.

**La prestation d'un service à la clientèle supérieur** : Notre modèle de distribution régional rapproche le processus décisionnel des clients de façon à améliorer la qualité des services et à renforcer les relations. Les dirigeants régionaux adaptent les solutions aux besoins locaux tout en s'appuyant sur des plateformes mondiales pour assurer la cohérence et le soutien. Nous continuons d'améliorer ce cadre afin de mieux relier nos régions, de renforcer l'efficacité opérationnelle et de doter nos équipes de distribution des outils et des connaissances nécessaires pour obtenir de solides résultats pour nos clients.

**L'offre de valeur à nos actionnaires** : Nous continuons de mettre l'accent sur la création de valeur au moyen d'une gestion financière rigoureuse. Toutes les décisions relatives à l'affectation des capitaux et aux charges sont prises en vue du rendement à long terme pour les actionnaires. Nous continuerons d'affecter des ressources aux activités qui soutiennent la croissance rentable des produits et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle. Nous appliquons la même discipline à la gestion du capital des actionnaires. Nous veillons à l'équilibre entre les rendements, assurés par les dividendes et les rachats, et les réinvestissements dans des occasions présentant un fort potentiel de croissance future. Cette approche favorise à la fois le rendement à court terme et la solidité financière à long terme de la Société. Les actionnaires peuvent être assurés que les ressources sont gérées avec soin et qu'elles sont clairement axées sur la création d'une valeur durable pour ceux-ci.

**Le renforcement de notre culture et de notre leadership** : La culture de Fiera Capital repose sur la responsabilisation, la collaboration et la priorité accordée aux résultats. Nous lançons des initiatives visant une harmonisation accrue entre notre équipe et nos actionnaires et clients, y compris un régime d'achat d'actions offert aux employés pour leur permettre de participer directement à la réussite de la Société. Cette initiative consolide le lien entre le rendement individuel et les intérêts à long terme de nos clients et investisseurs.

Nous sommes confiants dans la force de notre équipe de direction et dans l'étendue de son talent. Notre équipe de haute direction, grâce à la richesse de son expérience et à ses capacités, assure la stabilité et la souplesse dans la poursuite de nos activités. Au cours du dernier exercice, nous avons continué d'investir dans le perfectionnement des talents et la planification de la relève afin d'assurer la continuité du leadership et de l'exécution des opérations. Ces efforts renforcent notre capacité à nous adapter aux besoins futurs tout en maintenant une cohérence stratégique. Notre structure de direction est conçue pour fournir la résilience, la clarté et l'expertise nécessaires pour soutenir les objectifs à long terme de la Société.

### **La suite des choses**

Ensemble, ces initiatives créent une base solide pour l'avenir de Fiera Capital. Nous mettons en œuvre une stratégie ciblée qui soutient notre objectif d'être l'institution de premier choix pour les talents en matière de placement et un partenaire de confiance pour les clients. En consolidant notre plateforme de placement, en renforçant l'engagement des clients, en maintenant une discipline financière et en cultivant notre leadership interne, nous positionnons la Société en vue d'une croissance durable.

Pour l'avenir, nous continuons de mettre l'accent sur l'obtention de résultats soutenus en matière de placement, la prestation d'un service à la clientèle de grande qualité et la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Les mesures que nous prenons aujourd'hui visent à renforcer la capacité de la Société à naviguer dans un environnement en évolution tout en restant fidèle à sa mission et à ses valeurs. Grâce à une équipe soudée et à une orientation stratégique claire, Fiera Capital est bien placée pour atteindre ses objectifs et respecter ses engagements.

## Résultats financiers

### RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024 et le 31 mars 2025

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	D'un trimestre à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>
<b>Produits</b>					
Honoraires de gestion	147 867	154 542	149 343	(6 675)	(1 476)
Honoraires de performance	2 491	183	2 544	2 308	(53)
Commissions d'engagement et frais de transaction	5 246	2 440	4 287	2 806	959
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	2 035	2 595	2 689	(560)	(654)
Autres produits	5 335	3 111	5 923	2 224	(588)
<b>Total des produits</b>	<b>162 974</b>	<b>162 871</b>	<b>164 786</b>	<b>103</b>	<b>(1 812)</b>
<b>Charges</b>					
Frais de vente et charges générales et administratives	122 304	122 067	124 315	(237)	2 011
Amortissements	12 215	12 270	12 603	55	388
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	10 112	2 818	5 140	(7 294)	(4 972)
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	12 057	11 389	12 431	(668)	374
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	(740)	433	2 087	1 173	2 827
Profit sur les placements, montant net	(190)	(542)	(222)	(352)	(32)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(7)	(932)	(680)	(925)	(673)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	(12 730)	—	(12 730)	—
Autres charges (produits)	(536)	517	3	1 053	539
<b>Total des charges</b>	<b>155 215</b>	<b>135 290</b>	<b>155 677</b>	<b>(19 925)</b>	<b>462</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>7 759</b>	<b>27 581</b>	<b>9 109</b>	<b>(19 822)</b>	<b>(1 350)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	1 799	3 679	2 531	1 880	732
<b>Résultat net</b>	<b>5 960</b>	<b>23 902</b>	<b>6 578</b>	<b>(17 942)</b>	<b>(618)</b>
<b>Attribuable :</b>					
Aux actionnaires de la Société	3 757	21 789	4 895	(18 032)	(1 138)
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 203	2 113	1 683	90	520
<b>Résultat net</b>	<b>5 960</b>	<b>23 902</b>	<b>6 578</b>	<b>(17 942)</b>	<b>(618)</b>
<b>PAR ACTION – DE BASE</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,42	0,40	0,42	0,02	—
Résultat net	0,03	0,20	0,05	(0,17)	(0,02)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,25	0,24	0,23	0,01	0,02
<b>PAR ACTION – DILUÉ</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,41	0,31	0,42	0,10	(0,01)
Résultat net	0,03	0,17	0,04	(0,14)	(0,01)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,24	0,20	0,23	0,04	0,01

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

<sup>2)</sup> POS : positive – NÉG : négative

## Résultats financiers

**Tableau 4 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024**

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2025	30 juin 2024	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>
<b>Produits</b>			
Honoraires de gestion	302 409	300 880	1 529
Honoraires de performance	2 674	5 329	(2 655)
Commissions d'engagement et frais de transaction	7 686	5 602	2 084
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	4 630	8 976	(4 346)
Autres produits	8 446	12 114	(3 668)
<b>Total des produits</b>	<b>325 845</b>	<b>332 901</b>	<b>(7 056)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de vente et charges générales et administratives	244 371	250 808	6 437
Amortissements	24 485	25 445	960
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	12 930	9 633	(3 297)
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	23 446	24 134	688
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	(307)	5 009	5 316
Profit sur les placements, montant net	(732)	(209)	523
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(939)	(1 799)	(860)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	(12 730)	—	12 730
Autres charges (produits)	(19)	5	24
<b>Total des charges</b>	<b>290 505</b>	<b>313 026</b>	<b>22 521</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>35 340</b>	<b>19 875</b>	<b>15 465</b>
Charge d'impôt sur le résultat	5 478	3 531	(1 947)
<b>Résultat net</b>	<b>29 862</b>	<b>16 344</b>	<b>13 518</b>
<b>Attribuable :</b>			
Aux actionnaires de la Société	25 546	12 540	13 006
À la participation ne donnant pas le contrôle	4 316	3 804	512
<b>Résultat net</b>	<b>29 862</b>	<b>16 344</b>	<b>13 518</b>
<b>PAR ACTION – DE BASE</b>			
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,82	0,85	(0,03)
Résultat net	0,24	0,12	0,12
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,49	0,48	0,01
<b>PAR ACTION – DILUÉ</b>			
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,68	0,83	(0,15)
Résultat net	0,22	0,12	0,10
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,42	0,47	(0,05)

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

<sup>2)</sup> POS : positive; NÉG : négative.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – ACTIFS SOUS GESTION ET PRODUITS

#### *Actifs sous gestion*

Fiera Capital tire ses produits principalement des actifs sous gestion. Ses produits sont, pour la plupart, calculés en pourcentage des actifs sous gestion de la Société. La variation des actifs sous gestion de Fiera Capital est fonction i) du montant des nouveaux mandats pour les stratégies sur les marchés publics ainsi que des nouvelles souscriptions, y compris les nouveaux capitaux engagés non déployés liés aux stratégies sur les marchés privés (« nouveaux mandats »), ii) du montant des mandats perdus (« mandats perdus »), iii) du montant des dépôts et des retraits des clients existants, y compris les remboursements de capital sur les marchés privés (« contributions nettes »), iv) des distributions de revenus sur les marchés privés (« distributions de revenus »), v) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements et de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur les ASG libellés en monnaie étrangère (« marché ») et vi) des dépôts et des retraits d'actifs sous gestion découlant d'acquisitions et de cessions d'entreprises (« transactions stratégiques »). La « croissance interne nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des mandats perdus et des contributions nettes.

Les actifs sous gestion comprennent des « capitaux engagés non déployés », qui désignent les capitaux engagés par les investisseurs à l'égard des stratégies de placement sur les marchés privés de la Société n'ayant pas encore été déployés. Le capital engagé qui a été déployé n'a pas d'incidence sur le montant global des actifs sous gestion. Les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion de chacun des mois compris dans la période.

Les tableaux 5 à 13 ci-après présentent l'évolution des actifs sous gestion de la Société par plateforme de placement, réseau de distribution et région, principalement en fonction de l'emplacement des clients.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Tableau 5 – Variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
<b>ASG – 31 mars 2025</b>	<b>75 991</b>	<b>53 325</b>	<b>11 129</b>	<b>140 445</b>	<b>15 852</b>	<b>2 219</b>	<b>3 078</b>	<b>21 149</b>	<b>161 594</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
Canada	632	431	46	1 109	164	—	8	172	1 281
États-Unis	43	—	23	66	—	—	—	—	66
EMOA	273	—	—	273	36	—	—	36	309
Asie	—	—	—	—	1	—	—	1	1
	948	431	69	1 448	201	—	8	209	1 657
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(32)	—	(35)	(67)	(24)	—	—	(24)	(91)
États-Unis	—	—	(88)	(88)	—	—	—	—	(88)
EMOA	—	(391)	—	(391)	(22)	—	—	(22)	(413)
Asie	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	(32)	(391)	(123)	(546)	(46)	—	—	(46)	(592)
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(801)	121	(400)	(1 080)	(138)	(103)	(28)	(269)	(1 349)
États-Unis	(42)	(689)	(217)	(948)	(11)	—	—	(11)	(959)
EMOA	(157)	(157)	—	(314)	(61)	—	—	(61)	(375)
Asie	(11)	(62)	—	(73)	(8)	—	—	(8)	(81)
	(1 011)	(787)	(617)	(2 415)	(218)	(103)	(28)	(349)	(2 764)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(201)	552	(389)	(38)	2	(103)	(20)	(121)	(159)
États-Unis	1	(689)	(282)	(970)	(11)	—	—	(11)	(981)
EMOA	116	(548)	—	(432)	(47)	—	—	(47)	(479)
Asie	(11)	(62)	—	(73)	(7)	—	—	(7)	(80)
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(95)</b>	<b>(747)</b>	<b>(671)</b>	<b>(1 513)</b>	<b>(63)</b>	<b>(103)</b>	<b>(20)</b>	<b>(186)</b>	<b>(1 699)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(57)</b>	<b>(12)</b>	<b>(16)</b>	<b>(85)</b>	<b>(85)</b>
<b>Marché</b>	<b>866</b>	<b>666</b>	<b>267</b>	<b>1 799</b>	<b>(77)</b>	<b>85</b>	<b>(33)</b>	<b>(25)</b>	<b>1 774</b>
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	<b>(309)</b>	<b>(801)</b>	<b>—</b>	<b>(1 110)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1 110)</b>
<b>ASG – 30 juin 2025</b>	<b>76 453</b>	<b>52 443</b>	<b>10 725</b>	<b>139 621</b>	<b>15 655</b>	<b>2 189</b>	<b>3 009</b>	<b>20 853</b>	<b>160 474</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré.

Tableau 6 – Actifs sous gestion par région : variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	31 mars 2025	Nouveaux mandats	Mandats perdus	Contributions nettes	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 juin 2025
Canada	106 964	1 281	(91)	(1 349)	(159)	(68)	1 550	(1 110)	107 177
États-Unis	36 024	66	(88)	(959)	(981)	(10)	(33)	—	35 000
EMOA	15 095	309	(413)	(375)	(479)	(4)	170	—	14 782
Asie	3 511	1	—	(81)	(80)	(3)	87	—	3 515
<b>Total</b>	<b>161 594</b>	<b>1 657</b>	<b>(592)</b>	<b>(2 764)</b>	<b>(1 699)</b>	<b>(85)</b>	<b>1 774</b>	<b>(1 110)</b>	<b>160 474</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion consolidés se chiffraient à 160,5 milliards de dollars, comparativement à 161,6 milliards de dollars au 31 mars 2025, ce qui représente une baisse de 1,1 milliard de dollars, ou 0,7 %. La baisse des actifs sous gestion est attribuable aux contributions nettes négatives de 2,8 milliards de dollars, aux mandats perdus de 0,6 milliard de dollars et à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap au cours du trimestre considéré, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars, comme il a été annoncé précédemment. Ces baisses ont été partiellement contrebalancées par des nouveaux mandats de 1,7 milliard de dollars et l'incidence favorable du marché de 1,8 milliard de dollars. L'augmentation de la valeur de marché des actifs sous gestion, plus particulièrement des mandats fondés sur des actions, a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères. Les actifs sous gestion trimestriels moyens se sont élevés à 159,0 milliards de dollars, comparativement à 164,4 milliards de dollars au 31 mars 2025, soit une baisse de 5,4 milliards de dollars, ou 3,3 %.

**Tableau 7 – Ventilation des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics : variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)**

	Marchés publics, excluant les ASG sous-conseillés par PineStone				Marchés publics – ASG sous-conseillés par PineStone				TOTAL MARCHÉS PUBLICS
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL	
<b>ASG – 31 mars 2025</b>	<b>56 199</b>	<b>39 476</b>	<b>8 382</b>	<b>104 057</b>	<b>19 792</b>	<b>13 849</b>	<b>2 747</b>	<b>36 388</b>	<b>140 445</b>
Nouveaux mandats	942	431	68	1 441	6	—	1	7	1 448
Mandats perdus	(27)	—	(113)	(140)	(5)	(391)	(10)	(406)	(546)
Contributions nettes	(631)	(773)	(353)	(1 757)	(380)	(14)	(264)	(658)	(2 415)
Croissance interne nette	<b>284</b>	<b>(342)</b>	<b>(398)</b>	<b>(456)</b>	<b>(379)</b>	<b>(405)</b>	<b>(273)</b>	<b>(1 057)</b>	<b>(1 513)</b>
Marché	560	465	281	1 306	306	201	(14)	493	1 799
Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	(309)	(801)	—	(1 110)	—	—	—	—	(1 110)
<b>ASG – 30 juin 2025</b>	<b>56 734</b>	<b>38 798</b>	<b>8 265</b>	<b>103 797</b>	<b>19 719</b>	<b>13 645</b>	<b>2 460</b>	<b>35 824</b>	<b>139 621</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré.

### Marchés publics

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics se chiffraient à 139,6 milliards de dollars, comparativement à 140,4 milliards de dollars au 31 mars 2025, ce qui représente une baisse de 0,8 milliard de dollars, ou 0,6 %. Les actifs sous gestion trimestriels moyens se sont chiffrés à 138,2 milliards de dollars, comparativement à 143,5 milliards de dollars au trimestre précédent, soit une baisse de 5,3 milliards de dollars, ou 3,7 %, attribuable en grande partie à l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, à l'incidence défavorable du marché au début du trimestre considéré et au retrait des actifs sous gestion de Canoe Financial LP au trimestre précédent. La baisse des actifs sous gestion de clôture est principalement attribuable aux contributions nettes négatives de 2,4 milliards de dollars, aux mandats perdus de 0,5 milliard de dollars et à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap au cours du trimestre considéré, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars, comme il a été annoncé précédemment. Les contributions nettes négatives proviennent surtout de divers mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et aux États-Unis dans l'ensemble des canaux de distribution, ainsi que de mandats de PineStone fondés sur des actions pour des clients au Canada. Les mandats perdus comprennent principalement un mandat du réseau de distribution Intermédiaires financiers pour des clients de la région EMOA et pour lequel PineStone est sous-conseiller. Ces diminutions ont été compensées en partie par l'incidence favorable du marché de 1,8 milliard de dollars et par des nouveaux mandats de 1,4 milliard de dollars. Les nouveaux mandats comprenaient un montant de 0,9 milliard de dollars provenant du réseau de distribution Marchés institutionnels, dont de nouveaux actifs sous gestion dans la région EMOA provenant du lancement de la Stratégie d'actions Fiera Qatar et de nouveaux mandats fondés sur des titres à revenu fixe et sur des actions de sociétés à forte capitalisation pour des clients au Canada. De plus, des nouveaux mandats de 0,4 milliard de dollars ont été obtenus au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers pour des clients au Canada en lien avec divers mandats fondés sur des actions et sur des titres à revenu fixe.

### Marchés privés

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés se chiffraient à 20,9 milliards de dollars, contre 21,1 milliards de dollars au 31 mars 2025, ce qui représente une baisse de 0,2 milliard de dollars, ou 0,9 %. La baisse des actifs sous gestion est principalement attribuable à des contributions nettes négatives de 0,3 milliard de dollars et à des distributions de revenus de 0,1 milliard de dollars, partiellement contrebalancées par des nouveaux mandats de 0,2 milliard de dollars. Les contributions nettes négatives sont en grande partie attribuables aux remboursements du capital liés à des mandats axés sur le crédit privé pour des clients au Canada. Les nouveaux mandats sont liés au réseau de distribution Marchés institutionnels et sont surtout axés sur le crédit privé et l'immobilier pour des clients au Canada.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 juin 2025 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés se chiffrant à 1,3 milliard de dollars, contre 1,5 milliard de dollars au 31 mars 2025.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

**Tableau 8 – Actifs sous gestion par plateforme de placement, réseau de distribution et région : variation d'un exercice à l'autre (en millions de dollars)**

	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
<b>ASG – 30 juin 2024</b>	<b>72 194</b>	<b>56 572</b>	<b>10 950</b>	<b>139 716</b>	<b>14 176</b>	<b>1 825</b>	<b>3 145</b>	<b>19 146</b>	<b>158 862</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
Canada	1 948	578	260	2 786	623	81	91	795	3 581
États-Unis	273	151	118	542	102	—	—	102	644
EMOA	273	—	—	273	250	248	—	498	771
Asie	—	—	—	—	8	—	—	8	8
	2 494	729	378	3 601	983	329	91	1 403	5 004
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(543)	(6 083)	(133)	(6 759)	(160)	(22)	(8)	(190)	(6 949)
États-Unis	(73)	(218)	(271)	(562)	(3)	—	(2)	(5)	(567)
EMOA	—	(391)	—	(391)	(94)	—	—	(94)	(485)
Asie	—	—	—	—	(3)	—	(1)	(4)	(4)
	(616)	(6 692)	(404)	(7 712)	(260)	(22)	(11)	(293)	(8 005)
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(2 682)	487	(710)	(2 905)	(396)	(219)	(243)	(858)	(3 763)
États-Unis	(1 000)	(1 227)	(574)	(2 801)	(42)	—	—	(42)	(2 843)
EMOA	254	(544)	—	(290)	(110)	(87)	—	(197)	(487)
Asie	(104)	(525)	—	(629)	(17)	—	—	(17)	(646)
	(3 532)	(1 809)	(1 284)	(6 625)	(565)	(306)	(243)	(1 114)	(7 739)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(1 277)	(5 018)	(583)	(6 878)	67	(160)	(160)	(253)	(7 131)
États-Unis	(800)	(1 294)	(727)	(2 821)	57	—	(2)	55	(2 766)
EMOA	527	(935)	—	(408)	46	161	—	207	(201)
Asie	(104)	(525)	—	(629)	(12)	—	(1)	(13)	(642)
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(1 654)</b>	<b>(7 772)</b>	<b>(1 310)</b>	<b>(10 736)</b>	<b>158</b>	<b>1</b>	<b>(163)</b>	<b>(4)</b>	<b>(10 740)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(168)</b>	<b>(22)</b>	<b>(79)</b>	<b>(269)</b>	<b>(269)</b>
<b>Marché</b>	<b>6 222</b>	<b>4 444</b>	<b>1 085</b>	<b>11 751</b>	<b>542</b>	<b>385</b>	<b>106</b>	<b>1 033</b>	<b>12 784</b>
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	<b>(309)</b>	<b>(801)</b>	<b>—</b>	<b>(1 110)</b>	<b>947</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>947</b>	<b>(163)</b>
<b>ASG – 30 juin 2025</b>	<b>76 453</b>	<b>52 443</b>	<b>10 725</b>	<b>139 621</b>	<b>15 655</b>	<b>2 189</b>	<b>3 009</b>	<b>20 853</b>	<b>160 474</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré, ainsi qu'à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Se reporter à la rubrique « Transactions stratégiques » à la page 4 pour obtenir de plus amples renseignements.

**Tableau 9 – Actifs sous gestion par région : variation d'un exercice à l'autre (en millions de dollars)**

	30 juin 2024	Nouveaux mandats	Mandats perdus	Contributions nettes	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 juin 2025
Canada	105 940	3 581	(6 949)	(3 763)	(7 131)	(226)	9 704	(1 110)	107 177
États-Unis	36 097	644	(567)	(2 843)	(2 766)	(14)	1 683	—	35 000
EMOA	12 910	771	(485)	(487)	(201)	(25)	1 151	947	14 782
Asie	3 915	8	(4)	(646)	(642)	(4)	246	—	3 515
<b>Total</b>	<b>158 862</b>	<b>5 004</b>	<b>(8 005)</b>	<b>(7 739)</b>	<b>(10 740)</b>	<b>(269)</b>	<b>12 784</b>	<b>(163)</b>	<b>160 474</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré, ainsi qu'à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Se reporter à la rubrique « Transactions stratégiques » à la page 4 pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion consolidés s'élevaient à 160,5 milliards de dollars, comparativement à 158,9 milliards de dollars au 30 juin 2024, soit une hausse de 1,6 milliard de dollars, ou 1,0 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence favorable du marché de 12,8 milliards de dollars, à des nouveaux mandats de 5,0 milliards de dollars et à des actifs sous gestion de 0,9 milliard de dollars découlant de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par des mandats perdus de 8,0 milliards de dollars principalement liés à des actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller, des contributions nettes négatives de 7,7 milliards de dollars et la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap au cours du trimestre considéré, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars, comme il a été annoncé précédemment. Les actifs sous gestion trimestriels moyens se sont chiffrés à 159,0 milliards de dollars, comparativement à 159,1 milliards de dollars au 30 juin 2024, soit une baisse de 0,1 milliard de dollars, ou 0,1 %.

**Tableau 10 – Ventilation des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics : variation d'un exercice à l'autre (en millions de dollars)**

	Marchés publics, excluant les ASG sous-conseillés par PineStone				Marchés publics – ASG sous-conseillés par PineStone				TOTAL MARCHÉS PUBLICS
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL	
<b>ASG – 30 juin 2024</b>	<b>51 106</b>	<b>37 358</b>	<b>8 054</b>	<b>96 518</b>	<b>21 088</b>	<b>19 214</b>	<b>2 896</b>	<b>43 198</b>	<b>139 716</b>
Nouveaux mandats	2 468	729	373	3 570	26	—	5	31	3 601
Mandats perdus	(385)	(211)	(387)	(983)	(231)	(6 481)	(17)	(6 729)	(7 712)
Contributions nettes	(1 418)	(1 128)	(976)	(3 522)	(2 114)	(681)	(308)	(3 103)	(6 625)
Croissance interne nette	665	(610)	(990)	(935)	(2 319)	(7 162)	(320)	(9 801)	(10 736)
Marché	5 272	2 851	1 201	9 324	950	1 593	(116)	2 427	11 751
Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	(309)	(801)	—	(1 110)	—	—	—	—	(1 110)
<b>ASG – 30 juin 2025</b>	<b>56 734</b>	<b>38 798</b>	<b>8 265</b>	<b>103 797</b>	<b>19 719</b>	<b>13 645</b>	<b>2 460</b>	<b>35 824</b>	<b>139 621</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré.

### Marchés publics

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics de 139,6 milliards de dollars sont demeurés essentiellement inchangés par rapport au 30 juin 2024. Les actifs sous gestion trimestriels moyens se sont chiffrés à 138,2 milliards de dollars, comparativement à 140,0 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2024, soit une baisse de 1,8 milliard de dollars, ou 1,3 %. Les actifs sous gestion ont diminué en raison des mandats perdus de 7,7 milliards de dollars, des contributions nettes négatives de 6,6 milliards de dollars et de la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap au cours du trimestre considéré, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars, comme il a été annoncé précédemment. Des mandats perdus de 6,7 milliards de dollars se rapportaient à des mandats de PineStone fondés sur des actions, dont des retraits d'actifs sous gestion d'environ 6,1 milliards de dollars qui, à notre connaissance, ont été transférés directement à PineStone, y compris des actifs sous gestion d'environ 5,7 milliards de dollars retirés au cours du trimestre précédent se rapportant à Canoe Financial LP. À notre connaissance, le reste des mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus, se chiffrent à 0,6 milliard de dollars, n'ont pas été transférés directement à PineStone. Compte non tenu des actifs sous gestion pour lesquels PineStone est sous-conseiller, les mandats perdus comprenaient un montant de 0,4 milliard de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement lié aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, un montant de 0,4 milliard de dollars du réseau de distribution Gestion privée, provenant principalement de mandats fondés sur des titres à revenu fixe

pour des clients aux États-Unis, et un montant de 0,2 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, provenant de divers mandats pour des clients aux États-Unis. Les contributions nettes négatives comprennent une sortie nette de 3,5 milliards de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, dont une tranche de 2,1 milliards de dollars est attribuable à des mandats de PineStone fondés sur des actions pour des clients actuels qui ont simplement rééquilibré leur placement global, la tranche restante étant principalement attribuable à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada. De plus, il y a eu une sortie nette de 1,8 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis, aux mandats fondés sur des actions mondiales pour des clients de la région EMOA et aux mandats de PineStone fondés sur des actions pour des clients en Asie, ainsi qu'une sortie nette de 1,3 milliard de dollars du réseau de distribution Gestion privée liée à divers mandats pour des clients au Canada et aux États-Unis. Ces diminutions ont été compensées par l'incidence favorable du marché de 11,8 milliards de dollars et par des nouveaux mandats de 3,6 milliards de dollars. Les nouveaux mandats comprennent un montant de 2,5 milliards de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, lequel est lié à divers mandats fondés sur des actions et mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, à des mandats fondés sur des actions des marchés émergents pour des clients aux États-Unis, ainsi qu'à de nouveaux actifs sous gestion dans la région EMOA provenant du lancement de la Stratégie d'actions Fiera Qatar. De plus, des nouveaux mandats de 0,7 milliard de dollars ont été obtenus au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers en lien avec divers mandats fondés sur des actions et mandats fondés sur des titres à revenu fixe principalement pour des clients au Canada, et des nouveaux mandats de 0,4 milliard de dollars ont été obtenus au sein du réseau de distribution Gestion privée, lesquels sont liés à des clients au Canada et aux États-Unis.

### Marchés privés

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés se chiffraient à 20,9 milliards de dollars, contre 19,1 milliards de dollars au 30 juin 2024, ce qui représente une hausse de 1,8 milliard de dollars, ou 9,4 %. La hausse des actifs sous gestion est attribuable à des nouveaux mandats de 1,4 milliard de dollars, à l'incidence favorable du marché de 1,0 milliard de dollars et à des actifs sous gestion de 0,9 milliard de dollars découlant de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Les nouveaux mandats proviennent principalement des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers et sont surtout axés sur l'immobilier et le crédit privé pour des clients au Canada, ainsi que sur l'immobilier pour des clients de la région EMOA. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 1,1 milliard de dollars, des mandats perdus de 0,3 milliard de dollars et des distributions de revenus de 0,3 milliard de dollars. Les contributions nettes négatives sont principalement attribuables aux mandats axés sur le crédit privé et l'immobilier pour des clients au Canada et sont surtout liées aux remboursements de capital. Les mandats perdus proviennent principalement du réseau de distribution Marchés institutionnels et sont liés à divers mandats pour des clients au Canada et dans la région EMOA.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés se chiffrant à 1,3 milliard de dollars.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

### Variations depuis le début de l'exercice

**Tableau 11 – Actifs sous gestion par plateforme de placement, réseau de distribution et région : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)**

	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
<b>ASG – 31 décembre 2024</b>	<b>75 786</b>	<b>60 110</b>	<b>11 499</b>	<b>147 395</b>	<b>14 299</b>	<b>2 308</b>	<b>3 109</b>	<b>19 716</b>	<b>167 111</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
Canada	1 023	451	96	1 570	340	—	45	385	1 955
États-Unis	254	—	112	366	102	—	—	102	468
EMOA	273	—	—	273	195	—	—	195	468
Asie	—	—	—	—	5	—	—	5	5
	1 550	451	208	2 209	642	—	45	687	2 896
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(89)	(5 744)	(52)	(5 885)	(29)	—	(1)	(30)	(5 915)
États-Unis	(68)	—	(210)	(278)	—	—	(1)	(1)	(279)
EMOA	—	(391)	—	(391)	(60)	—	—	(60)	(451)
Asie	—	—	—	—	—	—	(1)	(1)	(1)
	(157)	(6 135)	(262)	(6 554)	(89)	—	(3)	(92)	(6 646)
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(1 371)	239	(543)	(1 675)	(177)	(91)	(205)	(473)	(2 148)
États-Unis	(449)	(747)	(362)	(1 558)	(19)	—	—	(19)	(1 577)
EMOA	108	(367)	—	(259)	(67)	(86)	—	(153)	(412)
Asie	(11)	(434)	—	(445)	(10)	—	—	(10)	(455)
	(1 723)	(1 309)	(905)	(3 937)	(273)	(177)	(205)	(655)	(4 592)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(437)	(5 054)	(499)	(5 990)	134	(91)	(161)	(118)	(6 108)
États-Unis	(263)	(747)	(460)	(1 470)	83	—	(1)	82	(1 388)
EMOA	381	(758)	—	(377)	68	(86)	—	(18)	(395)
Asie	(11)	(434)	—	(445)	(5)	—	(1)	(6)	(451)
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(330)</b>	<b>(6 993)</b>	<b>(959)</b>	<b>(8 282)</b>	<b>280</b>	<b>(177)</b>	<b>(163)</b>	<b>(60)</b>	<b>(8 342)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	—	—	—	—	(83)	(18)	(28)	(129)	(129)
<b>Marché</b>	1 306	127	185	1 618	212	76	91	379	1 997
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	(309)	(801)	—	(1 110)	947	—	—	947	(163)
<b>ASG – 30 juin 2025</b>	<b>76 453</b>	<b>52 443</b>	<b>10 725</b>	<b>139 621</b>	<b>15 655</b>	<b>2 189</b>	<b>3 009</b>	<b>20 853</b>	<b>160 474</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré, ainsi qu'à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Se reporter à la rubrique « Transactions stratégiques » à la page 4 pour obtenir de plus amples renseignements.

**Tableau 12 – Actifs sous gestion par région : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)**

	31 décembre 2024	Nouveaux mandats	Mandats perdus	Contributions nettes	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 juin 2025
Canada	111 893	1 955	(5 915)	(2 148)	(6 108)	(113)	2 615	(1 110)	107 177
États-Unis	37 411	468	(279)	(1 577)	(1 388)	(10)	(1 013)	—	35 000
EMOA	13 913	468	(451)	(412)	(395)	(4)	321	947	14 782
Asie	3 894	5	(1)	(455)	(451)	(2)	74	—	3 515
<b>Total</b>	<b>167 111</b>	<b>2 896</b>	<b>(6 646)</b>	<b>(4 592)</b>	<b>(8 342)</b>	<b>(129)</b>	<b>1 997</b>	<b>(163)</b>	<b>160 474</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré, ainsi qu'à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. Se reporter à la rubrique « Transactions stratégiques » à la page 4 pour obtenir de plus amples renseignements.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion consolidés se chiffraient à 160,5 milliards de dollars, comparativement à 167,1 milliards de dollars au 31 décembre 2024, ce qui représente une baisse de 6,6 milliards de dollars, ou 3,9 %. La baisse des actifs sous gestion est attribuable aux mandats perdus de 6,6 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 4,6 milliards de dollars et à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap au cours du trimestre considéré, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars, comme il a été annoncé précédemment. Ces baisses ont été partiellement contrebalancées par l'incidence favorable du marché de 2,0 milliards de dollars et les actifs sous gestion de 0,9 milliard de dollars découlant de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier. L'augmentation de la valeur de marché des actifs sous gestion, provenant essentiellement des mandats fondés sur des actions, a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères. Les actifs sous gestion trimestriels moyens se sont chiffrés à 159,0 milliards de dollars, comparativement à 166,6 milliards de dollars au 31 décembre 2024, soit une baisse de 7,6 milliards de dollars, ou 4,6 %.

**Tableau 13 – Ventilation des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)**

	Marchés publics, excluant les ASG sous-conseillés par PineStone				Marchés publics – ASG sous-conseillés par PineStone				TOTAL MARCHÉS PUBLICS
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL	
<b>ASG – 31 décembre 2024</b>	<b>54 969</b>	<b>39 837</b>	<b>8 544</b>	<b>103 350</b>	<b>20 817</b>	<b>20 273</b>	<b>2 955</b>	<b>44 045</b>	<b>147 395</b>
Nouveaux mandats	1 544	451	207	2 202	6	—	1	7	2 209
Mandats perdus	(146)	—	(252)	(398)	(11)	(6 135)	(10)	(6 156)	(6 554)
Contributions nettes	(653)	(771)	(636)	(2 060)	(1 070)	(538)	(269)	(1 877)	(3 937)
Croissance interne nette	<b>745</b>	<b>(320)</b>	<b>(681)</b>	<b>(256)</b>	<b>(1 075)</b>	<b>(6 673)</b>	<b>(278)</b>	<b>(8 026)</b>	<b>(8 282)</b>
Marché	1 329	82	402	1 813	(23)	45	(217)	(195)	1 618
Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	(309)	(801)	—	(1 110)	—	—	—	—	(1 110)
<b>ASG – 30 juin 2025</b>	<b>56 734</b>	<b>38 798</b>	<b>8 265</b>	<b>103 797</b>	<b>19 719</b>	<b>13 645</b>	<b>2 460</b>	<b>35 824</b>	<b>139 621</b>

<sup>1)</sup> Se rapporte à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap annoncée précédemment et réalisée au cours du trimestre considéré.

### Marchés publics

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics s'élevaient à 139,6 milliards de dollars, comparativement à 147,4 milliards de dollars au 31 décembre 2024, ce qui représente une baisse de 7,8 milliards de dollars, ou 5,3 %. La baisse des actifs sous gestion est principalement attribuable aux mandats perdus de 6,6 milliards de dollars, surtout des mandats de PineStone fondés sur des actions, aux contributions nettes négatives de 3,9 milliards de dollars et à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap au cours du trimestre considéré, laquelle a réduit les actifs sous gestion de 1,1 milliard de dollars. Les mandats perdus d'environ 6,1 milliards de dollars se rapportaient à des mandats de PineStone fondés sur des actions au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers et comprenaient des mandats d'environ 5,7 milliards de dollars provenant de Canoe Financial LP qui ont été retirés et transférés directement à PineStone. À notre connaissance, le reste des mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus, se chiffrant à 0,4 milliard de dollars, n'ont pas été transférés directement à PineStone. De plus, des mandats de 0,3 milliard de dollars ont été perdus au sein du réseau de distribution Gestion privée, se rapportant principalement à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis. Les contributions nettes négatives comprennent une sortie nette de 1,7 milliard de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, dont une tranche de 1,1 milliard de dollars est attribuable à des mandats de PineStone fondés sur des actions pour des clients actuels qui ont simplement rééquilibré leur placement global, la tranche

restante étant principalement attribuable à divers mandats pour des clients au Canada. De plus, il y a eu une sortie nette de 1,3 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis, aux mandats fondés sur des actions mondiales pour des clients de la région EMOA, des mandats de PineStone fondés sur des actions pour des clients en Asie ainsi qu'une sortie nette de 0,9 milliard de dollars du réseau de distribution Gestion privée liée à divers mandats pour des clients au Canada et aux États-Unis. Ces diminutions ont été compensées en partie par l'incidence favorable du marché de 1,6 milliard de dollars et par des nouveaux mandats de 2,2 milliards de dollars. Les nouveaux mandats comprennent un montant de 1,6 milliard de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, se rapportant principalement à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe et à des mandats fondés sur des actions de sociétés à forte capitalisation pour des clients au Canada, à des mandats fondés sur des actions des marchés émergents pour des clients aux États-Unis et à de nouveaux actifs sous gestion dans la région EMOA provenant du lancement de la Stratégie d'actions Fiera Qatar. De plus, des nouveaux mandats de 0,5 milliard de dollars ont été obtenus au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers en lien avec divers mandats fondés sur des actions et mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, et des mandats de 0,2 milliard de dollars ont été obtenus au sein du réseau de distribution Gestion privée, se rapportant à divers mandats pour des clients au Canada et aux États-Unis.

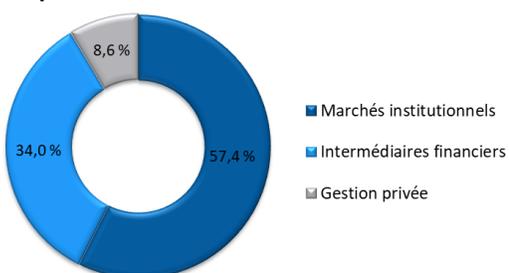
### Marchés privés

Au 30 juin 2025, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés s'élevaient à 20,9 milliards de dollars, contre 19,7 milliards de dollars au 31 décembre 2024, ce qui représente une hausse de 1,2 milliard de dollars, ou 6,1 %. La hausse des actifs sous gestion est attribuable à des actifs sous gestion de 0,9 milliard de dollars découlant de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier, à des nouveaux mandats de 0,7 milliard de dollars et à l'incidence favorable du marché de 0,4 milliard de dollars. Les nouveaux mandats comprennent principalement un montant de 0,6 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et sont surtout axés sur le crédit privé et l'immobilier pour des clients au Canada, sur l'agriculture pour des clients aux États-Unis et sur l'immobilier pour des clients de la région EMOA. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 0,7 milliard de dollars, des mandats perdus de 0,1 milliard de dollars et des distributions de revenus de 0,1 milliard de dollars. Les contributions nettes négatives sont principalement attribuables aux mandats axés sur le crédit privé et l'immobilier pour des clients au Canada et sont en partie liées aux remboursements de capital.

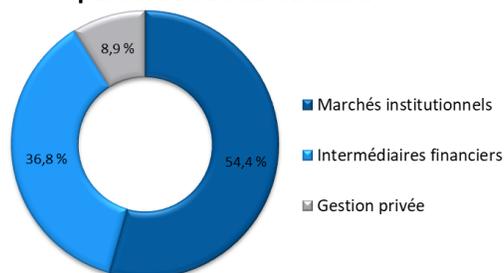
Les actifs sous gestion consolidés au 30 juin 2025 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés se chiffrant à 1,3 milliard de dollars, contre 0,9 milliard de dollars au 31 décembre 2024.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par réseau de distribution, par catégorie d'actifs et par région au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024, respectivement.

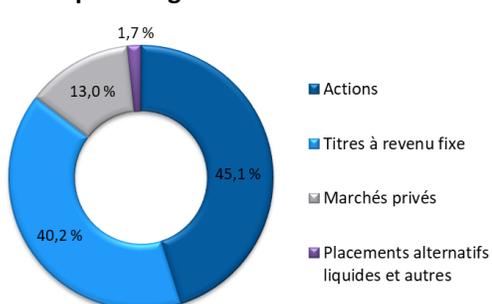
**Actifs sous gestion au 30 juin 2025  
par réseau de distribution**



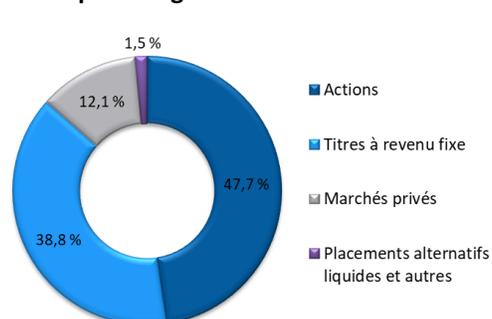
**Actifs sous gestion au 30 juin 2024  
par réseau de distribution**



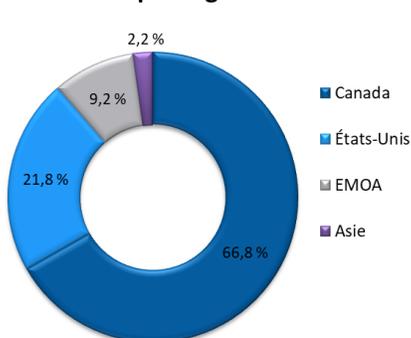
**Actifs sous gestion au 30 juin 2025  
par catégorie d'actifs**



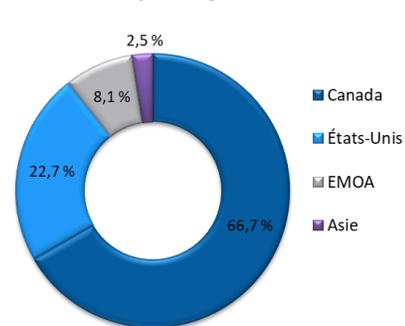
**Actifs sous gestion au 30 juin 2024  
par catégorie d'actifs**



**Actifs sous gestion au 30 juin 2025  
par région**



**Actifs sous gestion au 30 juin 2024  
par région**



### Produits

Les produits de la Société sont formés i) des honoraires de gestion, ii) des honoraires de performance, iii) des commissions d'engagements et frais de transaction, iv) de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et v) des autres produits. La Société classe ses produits tirés des honoraires de gestion et des honoraires de performance dans deux plateformes de placement, à savoir celles liées aux plateformes de placement sur les marchés publics ou sur les marchés privés, et trois réseaux de distribution, à savoir Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée. Les produits sont ventilés par région principalement en fonction de l'emplacement des clients. Le calcul des honoraires de gestion est fondé sur les actifs sous gestion et, pour chaque réseau de distribution, le calcul des produits est essentiellement basé sur la valeur moyenne des actifs sous gestion à la clôture de chaque jour, mois ou trimestre civil, conformément aux dispositions contractuelles. La Société perçoit aussi des honoraires de performance dans le cadre de certains mandats. Les produits comprennent également les commissions d'engagement et frais de transaction liés aux stratégies de placements sur les marchés privés et la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées dans lesquelles la Société possède des participations. Les autres produits, qui ne sont pas ventilés par réseau de distribution ou région, se composent principalement des frais administratifs, des produits d'intérêts, des produits provenant de fonds, des frais de courtage et des honoraires de consultation dont le montant n'est pas fonction des actifs sous gestion, ainsi que des profits ou des pertes réalisés sur les contrats de change à terme.

**Tableaux 14 – Produits trimestriels par plateforme de placement, réseau de distribution et région (en milliers de dollars)**

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 2025								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
		Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	<i>Canada</i>	32 373	11 710	12 078	56 161	20 468	4 853	12 751	38 072	94 233
	<i>États-Unis</i>	11 771	15 974	1 883	29 628	2 977	6	—	2 983	32 611
	<i>EMOA</i>	2 834	6 226	—	9 060	6 915	847	—	7 762	16 822
	<i>Asie</i>	2 118	1 446	—	3 564	637	—	—	637	4 201
	Total	49 096	35 356	13 961	98 413	30 997	5 706	12 751	49 454	147 867
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	—	—	—	—	1 263	106	1 039	2 408	2 408
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	3	5	8	8
	<i>EMOA</i>	—	—	—	—	9	—	1	10	10
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	2	—	63	65	65
	Total	—	—	—	—	1 274	109	1 108	2 491	2 491
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	1 785	204	533	2 522	2 522
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	42	—	1	43	43
	<i>EMOA</i>	—	—	—	—	150	2 512	—	2 662	2 662
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	9	—	10	19	19
	Total	—	—	—	—	1 986	2 716	544	5 246	5 246
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées <sup>1)</sup>	<i>Canada</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>EMOA</i>	—	—	—	—	—	—	—	2 035	2 035
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Total	—	—	—	—	—	—	—	2 035	2 035
Autres produits <sup>2)</sup>	Total	—	—	—	1 599	—	—	—	3 432	5 335
<b>Total des produits</b>		49 096	35 356	13 961	100 012	34 257	8 531	14 403	62 658	162 974

<sup>1)</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

<sup>2)</sup> Les autres produits comprennent des produits de 304 \$ liés au siège social qui ne sont pas ventilés par plateforme de placement. Les autres produits ne sont pas ventilés par réseau de distribution ou région.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		31 mars 2025								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
		Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	TOTAL
Honoraires de gestion	<i>Canada</i>	34 084	12 877	12 040	59 001	20 539	4 524	13 423	38 486	97 487
	<i>États-Unis</i>	12 334	17 150	2 065	31 549	2 847	5	11	2 863	34 412
	<i>EMOA</i>	3 322	6 964	—	10 286	6 720	716	—	7 436	17 722
	<i>Asie</i>	2 386	1 895	—	4 281	638	—	2	640	4 921
	Total	52 126	38 886	14 105	105 117	30 744	5 245	13 436	49 425	154 542
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	—	—	—	—	61	6	14	81	81
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>EMOA</i>	—	16	—	16	—	86	—	86	102
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Total	—	16	—	16	61	92	14	167	183
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	620	86	197	903	903
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	36	—	—	36	36
	<i>EMOA</i>	—	—	—	—	1 014	478	—	1 492	1 492
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	7	—	2	9	9
	Total	—	—	—	—	1 677	564	199	2 440	2 440
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées <sup>1)</sup>	<i>Canada</i>								—	—
	<i>États-Unis</i>								—	—
	<i>EMOA</i>								2 595	2 595
	<i>Asie</i>								—	—
	Total								2 595	2 595
Autres produits <sup>2)</sup>	Total				1 529				1 528	3 111
<b>Total des produits</b>		52 126	38 902	14 105	106 662	32 482	5 901	13 649	56 155	162 871

<sup>1)</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

<sup>2)</sup> Les autres produits comprennent des produits de 54 \$ liés au siège social qui ne sont pas ventilés par plateforme de placement. Les autres produits ne sont pas ventilés par réseau de distribution ou région.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								
		30 juin 2024								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS			
Honoraires de gestion	Canada	31 504	17 539	11 677	60 720	19 895	4 130	13 543	37 568	98 288
	États-Unis	12 773	16 175	2 034	30 982	2 442	—	21	2 463	33 445
	EMOA	2 940	6 686	—	9 626	4 653	521	—	5 174	14 800
	Asie	203	1 938	—	2 141	665	—	4	669	2 810
	Total	47 420	42 338	13 711	103 469	27 655	4 651	13 568	45 874	149 343
Honoraires de performance	Canada	—	—	—	—	1 428	—	1	1 429	1 429
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	10	10	10
	EMOA	—	896	—	896	7	—	1	8	904
	Asie	—	—	—	—	157	—	44	201	201
	Total	—	896	—	896	1 592	—	56	1 648	2 544
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	2 081	145	336	2 562	2 562
	États-Unis	—	—	—	—	41	—	3	44	44
	EMOA	—	—	—	—	1 612	2	—	1 614	1 614
	Asie	—	—	—	—	48	—	19	67	67
	Total	—	—	—	—	3 782	147	358	4 287	4 287
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées <sup>1)</sup>	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	EMOA	—	—	—	—	—	—	—	2 689	2 689
	Asie	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Total	—	—	—	—	—	—	—	2 689	2 689
Autres produits <sup>2)</sup>	Total	—	—	—	3 827	—	—	—	1 529	5 923
<b>Total des produits</b>		47 420	43 234	13 711	108 192	33 029	4 798	13 982	56 027	164 786

<sup>1)</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

<sup>2)</sup> Les autres produits comprennent des produits de 567 \$ liés au siège social qui ne sont pas ventilés par plateforme de placement. Les autres produits ne sont pas ventilés par réseau de distribution ou région.

**Tableau 15 – Total des produits par région : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES		
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024
Canada	103 805	101 048	105 363
États-Unis	32 675	34 459	33 620
EMOA	21 951	22 390	20 504
Asie	4 543	4 974	5 299
	<b>162 974</b>	<b>162 871</b>	<b>164 786</b>

### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les produits consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont établis à 163,0 millions de dollars, comparativement à 162,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 0,1 million de dollars, ou 0,1 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 100,0 millions de dollars, comparativement à 106,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en baisse de 6,7 millions de dollars, ou 6,3 %. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 62,7 millions de dollars, comparativement à 56,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 6,5 millions de dollars, ou 11,6 %.

### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 147,9 millions de dollars, comparativement à 154,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une baisse de 6,6 millions de dollars, ou 4,3 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 98,4 millions de dollars, comparativement à 105,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une baisse de 6,7 millions de dollars, ou 6,4 %. La diminution est principalement attribuable à une baisse de 3,5 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, surtout en raison de la réduction des actifs sous gestion moyens attribuable aux mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus au Canada et dans la région EMOA, à la clôture des stratégies Actions canadiennes de petite capitalisation et Opportunités micro cap, ainsi qu'à la baisse des produits provenant de clients aux États-Unis en raison des retraits nets. De plus, il y a eu une diminution de 3,0 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels en raison de la baisse des actifs sous gestion moyens, laquelle découle principalement d'une composition des actifs défavorable pour les clients au Canada, et en raison des retraits nets d'actifs sous gestion se rapportant aux mandats pour lesquels PineStone est sous-conseiller. Les honoraires de gestion pour le trimestre considéré ont également subi l'incidence défavorable de la dépréciation du dollar américain au cours de la période comparative.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 49,5 millions de dollars, comparativement à 49,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une hausse de 0,1 million de dollars, ou 0,2 %. La hausse est principalement attribuable à des clients dans la région EMOA, facteur contrebalancé en partie par la baisse des produits liés à des clients au Canada.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 2,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à des honoraires de performance de 0,2 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 2,3 millions de dollars. La hausse est liée aux marchés privés et est attribuable aux honoraires de performance courus au titre du Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund et du Fonds Fiera Financement immobilier Canada au cours du trimestre considéré.

### *Commissions d'engagement et frais de transaction*

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 2,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 2,8 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des frais de transaction gagnés à l'égard des clients au Canada et dans la région EMOA au cours du trimestre considéré.

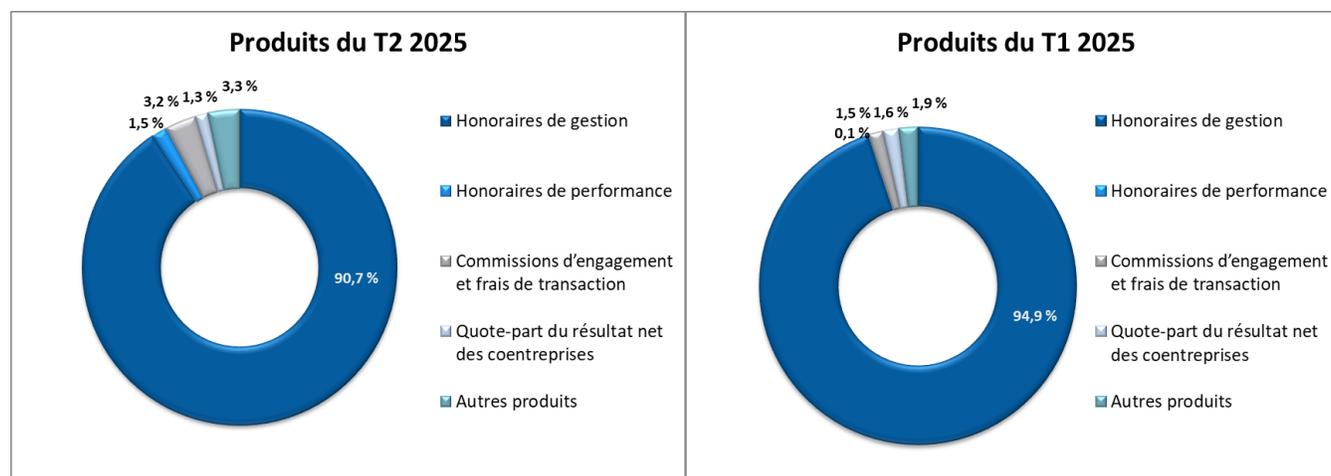
### *Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées*

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 2,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en baisse de 0,6 million de dollars, ou 23,1 %. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

### Autres produits

Les autres produits consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont établis à 5,3 millions de dollars, comparativement à 3,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 2,2 millions de dollars, ou 71,0 %. Cette hausse est principalement attribuable à un versement anticipé d'honoraires reçu pour les Marchés privés au cours du trimestre considéré.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 30 juin 2025 et le 31 mars 2025, respectivement.



### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les produits consolidés se sont chiffrés à 163,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 164,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 1,8 million de dollars, ou 1,1 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 100,0 millions de dollars, comparativement à 108,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024, en baisse de 8,2 millions de dollars, ou 7,6 %. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 62,7 millions de dollars, comparativement à 56,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024, en hausse de 6,7 millions de dollars, ou 12,0 %.

### Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés se sont chiffrés à 147,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 149,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024, en baisse de 1,4 million de dollars, ou 0,9 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 98,4 millions de dollars, comparativement à 103,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024, soit une baisse de 5,1 millions de dollars, ou 4,9 %. La baisse des honoraires de gestion est principalement attribuable à une diminution de 6,9 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, en raison principalement de la baisse des produits liés à des clients au Canada, ce qui s'explique par les mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus, dont le mandat auprès de Canoe Financial LP perdu au trimestre précédent. La diminution au sein du réseau Intermédiaires financiers a été en partie contrebalancée par une augmentation de 1,7 million de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement attribuable aux honoraires de gestion additionnels reçus de clients en Asie et à l'augmentation des honoraires de gestion reçus de clients au Canada, en raison de l'incidence favorable du marché, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits liés à des clients aux États-Unis, principalement attribuable aux mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 49,5 millions de dollars, comparativement à 45,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 3,6 millions de dollars, ou 7,8 %. Cette hausse provient principalement de clients de la région EMOA au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers et découle de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier au trimestre précédent, ainsi que de l'augmentation des actifs sous gestion déployés. De plus, les produits provenant de clients au Canada et aux États-Unis ont augmenté, principalement en raison de mandats axés sur l'agriculture grâce à la hausse des actifs sous gestion déployés.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 2,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, un résultat stable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Une diminution de 0,9 million de dollars liée aux Marchés publics a été compensée par une augmentation de 0,9 million de dollars liée aux Marchés privés. La baisse des honoraires de performance sur les marchés publics découle de la matérialisation d'honoraires de performance des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement dans la région EMOA au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse des honoraires de performance sur les marchés privés découle principalement des honoraires de performance courus au titre du Fonds Fiera Financement immobilier Canada au cours du trimestre considéré.

### *Commissions d'engagement et frais de transaction*

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 4,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024, en hausse de 0,9 million de dollars, ou 20,9 %. La hausse est attribuable à l'augmentation des frais de transaction gagnés à l'égard des clients dans la région EMOA au cours du trimestre considéré.

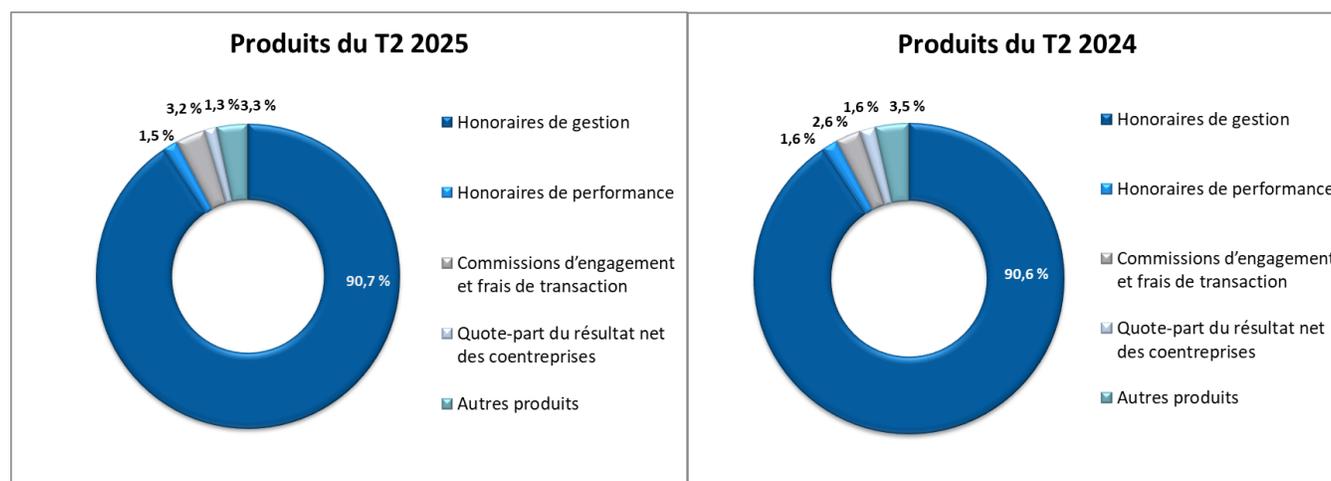
### Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 2,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 0,7 million de dollars, ou 25,9 %, découlant du calendrier de réalisation. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

### Autres produits

Les autres produits consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2025 se sont établis à 5,3 millions de dollars, comparativement à 5,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 0,6 million de dollars, ou 10,2 %. Cette baisse est principalement attribuable au règlement d'une certaine réclamation au cours de l'exercice précédent, contrebalancé en partie par un versement anticipé d'honoraires reçu pour les Marchés privés au cours du trimestre considéré.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024, respectivement.



## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Tableaux 16 – Produits depuis le début de l'exercice par plateforme de placement, réseau de distribution et région (en milliers de dollars)

		POUR LE SEMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 2025								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
		Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	<i>Canada</i>	66 457	24 587	24 118	115 162	41 007	9 377	26 174	76 558	191 720
	<i>États-Unis</i>	24 105	33 124	3 948	61 177	5 824	11	11	5 846	67 023
	<i>EMOA</i>	6 156	13 190	—	19 346	13 635	1 563	—	15 198	34 544
	<i>Asie</i>	4 504	3 341	—	7 845	1 275	—	2	1 277	9 122
	Total	101 222	74 242	28 066	203 530	61 741	10 951	26 187	98 879	302 409
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	—	—	—	—	1 324	112	1 053	2 489	2 489
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	3	5	8	8
	<i>EMOA</i>	—	16	—	16	9	86	1	96	112
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	2	—	63	65	65
	Total	—	16	—	16	1 335	201	1 122	2 658	2 674
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	2 405	290	730	3 425	3 425
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	78	—	1	79	79
	<i>EMOA</i>	—	—	—	—	1 164	2 990	—	4 154	4 154
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	16	—	12	28	28
	Total	—	—	—	—	3 663	3 280	743	7 686	7 686
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées <sup>1)</sup>	<i>Canada</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>EMOA</i>	—	—	—	—	—	—	—	4 630	4 630
	<i>Asie</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Total	—	—	—	—	—	—	—	4 630	4 630
Autres produits <sup>2)</sup>	Total	—	—	—	3 128	—	—	—	4 960	8 446
<b>Total des produits</b>		101 222	74 258	28 066	206 674	66 739	14 432	28 052	118 813	325 845

<sup>1)</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

<sup>2)</sup> Les autres produits comprennent des produits de 358 \$ liés au siège social qui ne sont pas ventilés par plateforme de placement. Les autres produits ne sont pas ventilés par réseau de distribution ou région.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

		POUR LE SEMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 2024								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
		Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	TOTAL
Honoraires de gestion	Canada	62 964	36 634	23 386	122 984	39 440	8 037	26 936	74 413	197 397
	États-Unis	28 312	31 262	4 043	63 617	4 799	—	56	4 855	68 472
	EMOA	5 830	12 850	—	18 680	9 696	1 027	—	10 723	29 403
	Asie	396	3 875	—	4 271	1 329	—	8	1 337	5 608
	Total	97 502	84 621	27 429	209 552	55 264	9 064	27 000	91 328	300 880
Honoraires de performance	Canada	—	—	—	—	2 392	303	494	3 189	3 189
	États-Unis	—	—	—	—	164	—	10	174	174
	EMOA	—	1 577	—	1 577	146	41	1	188	1 765
	Asie	—	—	—	—	157	—	44	201	201
	Total	—	1 577	—	1 577	2 859	344	549	3 752	5 329
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	2 862	216	500	3 578	3 578
	États-Unis	—	—	—	—	84	—	4	88	88
	EMOA	—	—	—	—	1 862	2	—	1 864	1 864
	Asie	—	—	—	—	53	—	19	72	72
	Total	—	—	—	—	4 861	218	523	5 602	5 602
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées <sup>1)</sup>	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	EMOA	—	—	—	—	—	—	—	8 976	8 976
	Asie	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Total	—	—	—	—	—	—	—	8 976	8 976
Autres produits <sup>2)</sup>	Total	—	—	—	7 363	—	—	—	3 622	12 114
<b>Total des produits</b>		97 502	86 198	27 429	218 492	62 984	9 626	28 072	113 280	332 901

<sup>1)</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

<sup>2)</sup> Les autres produits comprennent des produits de 1 129 \$ liés au siège social qui ne sont pas ventilés par plateforme de placement. Les autres produits ne sont pas ventilés par réseau de distribution ou région.

**Tableau 17 – Total des produits par région : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRE CLOS LES	
	30 juin 2025	30 juin 2024
Canada	204 853	210 359
États-Unis	67 134	68 945
EMOA	44 341	43 409
Asie	9 517	10 188
	<b>325 845</b>	<b>332 901</b>

*Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

Les produits consolidés se sont chiffrés à 325,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 332,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 7,1 millions de dollars, ou 2,1 %.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 206,7 millions de dollars, comparativement à 218,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 11,8 millions de dollars, ou 5,4 %. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 118,8 millions de dollars, comparativement à 113,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 5,5 millions de dollars, ou 4,9 %.

### *Honoraires de gestion*

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les honoraires de gestion consolidés se sont chiffrés à 302,4 millions de dollars, comparativement à 300,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 1,5 million de dollars, ou 0,5 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le semestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 203,5 millions de dollars, comparativement à 209,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024, soit une baisse de 6,1 millions de dollars, ou 2,9 %. La baisse est principalement attribuable à une diminution de 10,4 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, en raison principalement de la baisse des produits liés à des clients au Canada, ce qui s'explique par les mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus, dont le mandat auprès de Canoe Financial LP perdu au trimestre précédent et un mandat auprès d'un important client des Intermédiaires financiers perdu au cours de l'exercice précédent. La diminution a été en partie contrebalancée par une augmentation de 3,7 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement attribuable aux honoraires de gestion additionnels reçus de clients en Asie et à l'augmentation des honoraires de gestion reçus de clients au Canada en raison de l'incidence favorable du marché, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits liés à des clients aux États-Unis, principalement en raison des mandats de PineStone fondés sur des actions qui ont été perdus au cours de l'exercice précédent.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés pour le semestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 98,9 millions de dollars, comparativement à 91,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024, soit une hausse de 7,6 millions de dollars, ou 8,3 %. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de 6,4 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et à une hausse de 1,9 million de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers. Ces hausses proviennent principalement de clients de la région EMOA en raison de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier au trimestre précédent, de la croissance interne nette positive et de l'augmentation des actifs sous gestion déployés. De plus, les produits provenant de clients au Canada et aux États-Unis ont augmenté, principalement en raison de mandats axés sur l'agriculture grâce à la hausse des actifs sous gestion déployés.

### *Honoraires de performance*

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les honoraires de performance consolidés se sont chiffrés à 2,7 millions de dollars, comparativement à 5,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 2,6 millions de dollars, ou 49,1 %. Cette baisse découle de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés publics de 1,6 million de dollars et de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés de 1,1 million de dollars. La diminution des honoraires de performance sur les marchés publics découle principalement de la diminution des honoraires de performance matérialisés relativement à des stratégies de placement pour des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers dans la région EMOA. La baisse des honoraires de performance sur les marchés privés découle principalement des honoraires de performance comptabilisés au cours de l'exercice précédent au titre du Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert Fiera Comox.

### *Commissions d'engagement et frais de transaction*

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont chiffrés à 7,7 millions de dollars, comparativement à 5,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 2,1 millions de dollars, ou 37,5 %. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des frais de transaction provenant des clients dans la région EMOA.

### *Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées*

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 4,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 9,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 4,4 millions de dollars, ou 48,9 %. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés, lesquelles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

### *Autres produits*

Les autres produits consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2025 se sont chiffrés à 8,4 millions de dollars, comparativement à 12,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 3,7 millions de dollars, ou 30,6 %. Cette baisse est principalement attribuable au règlement d'une certaine réclamation au cours de l'exercice précédent et à la baisse des produits d'intérêts, facteurs contrebalancés en partie par un versement anticipé d'honoraires reçu pour les Marchés privés au cours du trimestre considéré.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – CHARGES

#### Frais de vente et charges générales et administratives

##### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 122,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 122,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une augmentation de 0,2 million de dollars, ou 0,2 %. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de la charge de rémunération variable et de rémunération fondée sur des actions, partiellement contrebalancée par la baisse des honoraires de sous-conseiller, de la rémunération fixe et des honoraires professionnels.

##### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 122,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 124,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 2,0 millions de dollars, ou 1,6 %. La diminution découle principalement de la baisse des honoraires de sous-conseiller et des frais de déplacement et de marketing, contrebalancée en partie par la hausse de la charge de rémunération variable.

##### Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 244,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 250,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 6,4 millions de dollars, ou 2,6 %. La diminution découle principalement de la baisse des honoraires de sous-conseiller et de la baisse de la charge de rémunération du personnel, contrebalancées en partie par la hausse des coûts liés aux services techniques.

#### Amortissements

**Tableau 18 – Charge d'amortissement : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 714	8 660	8 628	54	86
Amortissement des immobilisations corporelles	935	938	1 046	(3)	(111)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	2 566	2 672	2 929	(106)	(363)
Total de la charge d'amortissement	12 215	12 270	12 603	(55)	(388)

##### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement pour le trimestre clos le 30 juin 2025 s'est établie à 12,2 millions de dollars, comparativement à 12,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une valeur essentiellement stable par rapport au trimestre précédent malgré une diminution de 0,1 million de dollars, ou 0,8 %.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

La charge d'amortissement s'est établie à 12,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 12,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,4 million de dollars, ou 3,2 %. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation découlant de l'arrivée à échéance de certains contrats de location au cours du trimestre considéré.

### Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024

**Tableau 19 – Charge d'amortissement : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2025	30 juin 2024	D'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	17 374	16 887	487
Amortissement des immobilisations corporelles	1 873	2 143	(270)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	5 238	6 415	(1 177)
Total de la charge d'amortissement	24 485	25 445	(960)

La charge d'amortissement s'est établie à 24,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 25,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,9 million de dollars, ou 3,5 %. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation découlant de l'arrivée à échéance de certains contrats de location au cours de l'exercice considéré. Cette diminution a été en partie contrebalancée par la hausse de l'amortissement des immobilisations incorporelles liée aux nouveaux contrats de gestion d'actifs et aux relations clients découlant de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier au cours de l'exercice considéré.

### Intérêts sur la dette à long terme et les débentures

**Tableau 20 – Intérêts sur la dette à long terme et les débentures : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	9 493	8 961	10 612	532	(1 119)
Intérêts sur les swaps de taux d'intérêt et les swaps de devises croisées	(1 133)	(688)	(1 336)	(445)	203
Intérêts sur les débentures	3 697	3 116	3 155	581	542
Total des intérêts sur la dette à long terme et les débentures	12 057	11 389	12 431	668	(374)

## Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et les débetures se sont chiffrés à 12,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 11,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une augmentation de 0,7 million de dollars, ou 6,1 %. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des intérêts sur les débetures découlant de l'émission des débetures hybrides à 7,75 % au cours du trimestre considéré.

### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et les débetures se sont établis à 12,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 12,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,3 million de dollars, ou 2,4 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des taux d'intérêt sur la dette à long terme au cours du trimestre considéré. La diminution a été partiellement contrebalancée par la hausse des intérêts sur les débetures découlant de l'émission des débetures hybrides à 7,75 % au cours du trimestre considéré.

### Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024

**Tableau 21 – Intérêts sur la dette à long terme et les débetures : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2025	30 juin 2024	D'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	18 454	20 500	(2 046)
Intérêts sur les swaps de taux d'intérêt et les swaps de devises croisées	(1 821)	(2 614)	793
Intérêts sur les débetures	6 813	6 248	565
Total des intérêts sur la dette à long terme et les débetures	23 446	24 134	(688)

Les intérêts sur la dette à long terme et les débetures se sont chiffrés à 23,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 24,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,7 million de dollars, ou 2,9 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des taux d'intérêt sur la dette à long terme au cours de l'exercice considéré. La diminution a été partiellement contrebalancée par la hausse de la charge d'intérêts liée aux swaps de taux d'intérêt et la hausse des intérêts sur les débetures découlant de l'émission des débetures hybrides à 7,75 % au cours de l'exercice considéré.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

### Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières

Tableau 22 – Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice à l'autre
Intérêts sur les obligations locatives	558	592	650	(34)	(92)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(2 278)	(415)	1 361	(1 863)	(3 639)
Autres intérêts et charges financières	980	256	76	724	904
Total des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	(740)	433	2 087	(1 173)	(2 827)

#### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières correspondent à un produit de 0,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à une charge de 0,4 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, soit une baisse des charges de 1,1 million de dollars. Cette baisse découle principalement de la réévaluation favorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan pour le trimestre considéré, essentiellement en raison des profits latents sur la dette libellée en dollars américains et des transactions intersociétés libellées en monnaie étrangère. La baisse a été partiellement contrebalancée par un ajustement de réévaluation de 1,0 million de dollars comptabilisé au titre des débetures hybrides à 8,25 % au cours du trimestre considéré.

#### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières correspondent à un produit de 0,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à une charge de 2,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse des charges de 2,8 millions de dollars. Cette baisse découle principalement de la réévaluation favorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan, essentiellement en raison des profits latents sur la dette libellée en dollars américains et des transactions intersociétés libellées en monnaie étrangère. La baisse a été partiellement contrebalancée par un ajustement de réévaluation de 1,0 million de dollars comptabilisé au titre des débetures hybrides à 8,25 % au cours du trimestre considéré.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

*Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

**Tableau 23 – Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2025	30 juin 2024	D'un exercice à l'autre
Intérêts sur les obligations locatives	1 150	1 317	(167)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(2 693)	3 364	(6 057)
Autres intérêts et charges financières	1 236	328	908
Total des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	(307)	5 009	(5 316)

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières correspondent à un produit de 0,3 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à une charge de 5,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse des charges de 5,3 millions de dollars. Cette baisse découle principalement de la réévaluation favorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan, essentiellement en raison des profits latents sur la dette libellée en dollars américains et des transactions intersociétés libellées en monnaie étrangère. La baisse a été partiellement contrebalancée par un ajustement de réévaluation de 1,0 million de dollars comptabilisé au titre des débetures hybrides à 8,25 % au cours de l'exercice considéré.

### **Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts**

*Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts se sont chiffrés à 10,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 2,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 7,3 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ pour le trimestre considéré, en raison des changements au sein de la direction et de l'organisation qui ont entraîné des indemnités de départ additionnelles de 6,9 millions de dollars.

*Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent*

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts se sont établis à 10,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre 5,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 5,0 millions de dollars, ou 98,0 %. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ pour le trimestre considéré, en raison des changements au sein de la direction et de l'organisation.

*Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts se sont chiffrés à 12,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, contre 9,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 3,3 millions de dollars, ou 34,4 %. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ pour l'exercice considéré, en raison des changements au sein de la direction et de l'organisation.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

#### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 3,8 millions de dollars, soit 0,03 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 21,8 millions de dollars, soit 0,20 \$ par action (de base) et 0,17 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2025, ce qui représente une diminution de 18,0 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable aux facteurs suivants :

- une réévaluation de 12,7 millions de dollars d'un placement lié à une acquisition comptabilisé au trimestre précédent, dans le cadre de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier;
- une augmentation de 7,3 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable à la hausse des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ au cours du trimestre considéré à la suite de changements au sein de la direction et de l'organisation.

#### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 3,8 millions de dollars, soit 0,03 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 4,9 millions de dollars, soit 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 1,1 million de dollars, ou 22,4 %, du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable aux facteurs suivants :

- une augmentation de 5,0 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable à la hausse des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ au cours du trimestre considéré à la suite de changements au sein de la direction et de l'organisation;
- une diminution de 1,8 millions de dollars des produits, principalement attribuable à la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics, à la baisse de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et à la baisse des autres produits, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés et des commissions d'engagement et frais de transaction.

Ces facteurs ayant contribué à la diminution du résultat net ont été partiellement contrebalancés par :

- une diminution de 2,8 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, de la réévaluation des monnaies étrangères et des autres charges financières, principalement en raison de l'incidence favorable de la réévaluation d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan au cours du trimestre considéré, contrebalancée en partie par un ajustement de réévaluation comptabilisé à l'égard des débentures hybrides à 8,25 % au cours du trimestre considéré;
- une diminution de 2,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant principalement de la baisse des honoraires de sous-conseiller et des frais de déplacement et de marketing, contrebalancée en partie par la hausse de la charge de rémunération variable;
- une diminution de 0,7 million de dollars de la charge d'impôt sur le résultat, principalement en raison de la baisse du bénéfice imposable.

## Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

---

### *Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 25,5 millions de dollars, soit 0,24 \$ par action (de base) et 0,22 \$ (dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 12,5 millions de dollars, soit 0,12 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 13,0 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. L'augmentation du résultat net est attribuable aux facteurs suivants :

- une réévaluation de 12,7 millions de dollars d'un placement lié à une acquisition, dans le cadre de l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier au cours de l'exercice considéré;
- une diminution de 6,4 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant principalement de la baisse des honoraires de sous-conseiller et de la baisse de la charge de rémunération du personnel, contrebalancées en partie par la hausse des coûts liés aux services techniques;
- une diminution de 5,3 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, de la réévaluation des monnaies étrangères et des autres charges financières, principalement en raison de l'incidence favorable de la réévaluation d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan au cours de l'exercice considéré, contrebalancée en partie par un ajustement de réévaluation comptabilisé à l'égard des débentures hybrides à 8,25 % au cours de l'exercice considéré.

Ces facteurs ayant contribué à l'augmentation du résultat net ont été partiellement contrebalancés par :

- une diminution de 7,1 millions de dollars des produits, en raison principalement de la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics, de la baisse de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et de la baisse des autres produits, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés;
- une augmentation de 3,3 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable à la hausse des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ au cours de l'exercice considéré à la suite de changements au sein de la direction et de l'organisation;
- une augmentation de 2,0 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat, principalement en raison de la hausse du bénéfice imposable.

### MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous avons inclus des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS afin de fournir aux investisseurs un complément d'information sur nos résultats d'exploitation et notre performance financière. Nous estimons que ces mesures non conformes aux IFRS sont particulièrement éclairantes à cet égard, du fait qu'elles ne tiennent pas compte d'éléments qui ont une faible incidence sur ces résultats et cette performance et qu'elles font dès lors ressortir les tendances de fond qui marquent nos activités de base que les seuls indicateurs conformes aux IFRS ne permettraient pas nécessairement de mettre en évidence. Nous croyons également que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées ont aussi fréquemment recours à des mesures non conformes aux IFRS pour évaluer les sociétés émettrices, dont bon nombre utilisent des mesures non conformes aux IFRS aux fins de la présentation de leurs résultats. La direction fait par ailleurs appel à des mesures non conformes aux IFRS pour faciliter la comparaison des résultats d'exploitation et de la performance financière d'une période à l'autre, pour établir les budgets annuels et pour évaluer sa capacité à assurer le service de la dette, à financer les dépenses d'investissement et à satisfaire aux besoins en fonds de roulement.

Les mesures non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures définies par les IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et elles pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Par exemple, certaines ou la totalité d'entre elles ne tiennent pas compte a) de nos dépenses en trésorerie ou de nos besoins futurs au titre des dépenses d'investissement ou des engagements contractuels, b) des variations de nos besoins en fonds de roulement ou de nos besoins de liquidités à cet égard, c) de la charge d'intérêts ou des besoins de liquidités liés aux paiements d'intérêts et du principal sur notre dette, et d) des versements d'impôt, qui viennent réduire notre trésorerie disponible. Ces mesures non conformes aux IFRS comportent des limitations importantes en tant qu'outils d'analyse, les lecteurs ne doivent pas les considérer isolément ni les substituer à l'analyse de nos résultats présentés selon les IFRS. En raison de ces limitations, nous nous appuyons principalement sur nos résultats présentés selon les IFRS et nous n'utilisons les mesures non conformes aux IFRS qu'à des fins complémentaires.

Nous définissons le **BAIIA** comme étant le résultat net avant intérêts, impôts sur le résultat et amortissements (le « BAIIA »). Le **BAIIA ajusté** correspond au BAIIA, ajusté pour tenir compte des coûts de restructuration, des frais liés aux acquisitions et autres coûts, de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, de la perte (du profit) sur les placements, de la réévaluation d'un placement lié à une acquisition, des autres charges (produits), du profit à la vente de fonds et des charges de rémunération fondée sur des actions.

Le **BAIIA ajusté par action (de base)** est calculé comme le BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation au cours de la période. Le **BAIIA ajusté par action (dilué)** est calculé comme le BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions dilués en circulation au cours de la période. Le BAIIA ajusté par action de base et le BAIIA ajusté par action dilués sont calculés au moyen du même nombre moyen pondéré d'actions en circulation que, respectivement, le résultat net par action de base et dilués calculés conformément aux IFRS, que le résultat net corresponde à un bénéfice ou à une perte.

Nous estimons que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action (de base et dilués) sont des mesures utiles en ce qu'elles permettent d'évaluer la performance de nos activités de base et les tendances du secteur d'une période à l'autre sans les variations causées par l'incidence des éléments décrits ci-dessus, que nous ne considérons pas comme représentatifs de la performance de nos activités de base courante. La direction utilise également ces mesures clés de la performance pour établir les budgets et les prévisions internes, pour évaluer les programmes de rémunération de la direction, pour lesquels ces mesures constituent des facteurs importants, pour évaluer les acquisitions éventuelles et pour comparer les résultats des activités de base de la période considérée avec ceux des périodes historiques correspondantes et avec la performance des activités de base d'autres sociétés de notre secteur. La Société considère que ses activités de base sont la gestion d'actifs, les

conseils en placement et les services connexes. Les coûts liés aux initiatives stratégiques comme la restructuration et les acquisitions et les autres charges (produits) ne sont pas considérés comme des coûts de base. La charge d'amortissement et les variations de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat connexes sont, de par leur nature, sans effet sur la trésorerie. La charge de rémunération fondée sur des actions est également exclue, puisqu'elle entraîne une volatilité découlant de l'évaluation du cours de l'action de la Société, qu'elle n'est pas directement liée à la performance des activités de base, qu'elle peut être réglée en actions et qu'elle est par conséquent sans effet sur la trésorerie dans certains cas. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers entre les périodes et qu'ils pourraient éventuellement déformer l'analyse des tendances de la performance de ses activités de base. L'exclusion de ces éléments ne signifie pas nécessairement qu'ils ne sont pas récurrents.

Nous définissons la **marge du BAIIA ajusté** comme étant le ratio du BAIIA ajusté aux produits. Il s'agit là d'une importante mesure de la performance d'exploitation globale, car elle est indicatrice de la rentabilité de la Société du point de vue de l'exploitation.

Le **résultat net ajusté** est le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté afin de tenir compte de la charge d'amortissement, de la rémunération fondée sur des actions, ainsi que des coûts de restructuration, des frais liés aux acquisitions et autres coûts après impôt, de la désactualisation après impôt et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, de la désactualisation de l'intérêt effectif sur les débetures après impôt, de la réévaluation après impôt d'un placement lié à une acquisition, du profit à la vente de fonds après impôt, ainsi que des autres charges (produits) après impôt.

Le **résultat net ajusté par action (de base)** est calculé comme le résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation au cours de la période. Le **résultat net ajusté par action (dilué)** est calculé comme le résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions dilués en circulation au cours de la période. Le résultat net ajusté par action de base et le résultat net ajusté par action dilués sont calculés au moyen du même nombre moyen pondéré d'actions en circulation que, respectivement, le résultat net par action de base et dilués calculés conformément aux IFRS, que le résultat net corresponde à un bénéfice ou à une perte.

Nous estimons que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilués) sont des mesures utiles en ce qu'elles permettent d'évaluer la performance globale de la Société d'une période à l'autre sans la variation causée par l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers d'une période à l'autre et qu'ils pourraient éventuellement déformer l'analyse des tendances de la performance de ses activités. L'exclusion de ces éléments ne signifie pas nécessairement qu'ils ne sont pas récurrents.

Les **flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois** correspondent aux douze derniers mois de trésorerie disponible aux fins de distribution aux actionnaires ou de réinvestissement. Nous définissons les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois comme étant les entrées ou sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ajustées pour comprendre : la trésorerie versée aux fins du règlement d'obligations au titre du prix d'achat; le produit tiré du billet à ordre; les distributions reçues des coentreprises et entreprises associées (déduction faite des investissements); les dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle; les paiements de location; et l'intérêt versé sur la dette à long terme et les débetures. Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois excluent les frais liés aux acquisitions et autres coûts et les autres coûts de restructuration. Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois sont présentés pour les douze derniers mois consécutifs, étant donné qu'une mesure calculée en fonction des douze derniers mois réduit l'incidence de la fluctuation du fonds de roulement en raison du moment où le calcul est effectué au cours de l'exercice. Les **flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois par action** sont calculés comme les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois divisés par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation au cours de la période.

## Mesures non conformes aux IFRS

---

Nous estimons que les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois et les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois sont des mesures utiles, car elles offrent des renseignements additionnels sur la trésorerie disponible que la Société pourrait affecter au remboursement du capital aux actionnaires, au déploiement du capital à des fins de réinvestissement dans l'entreprise ou à une réduction de l'endettement.

La **dette nette** correspond à la valeur comptable de la dette à long terme et des débentures, majorée de la juste valeur des swaps de devises croisées, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, telle qu'elle est présentée dans l'état de la situation financière des états financiers consolidés.

Nous définissons le **ratio de la dette nette** comme étant le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté des douze derniers mois.

La dette nette et le ratio de la dette nette sont couramment utilisés pour évaluer le levier financier. Nous sommes d'avis qu'il s'agit de mesures utiles, car elles permettent de mieux comprendre la capacité de la Société à respecter ses obligations financières courantes.

Les tableaux 29, 30, 31 et 32 présentent un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables.

## Mesures non conformes aux IFRS

### BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société.

**Tableau 24 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net</b>	<b>5 960</b>	23 902	6 578	<b>29 862</b>	16 344
Charge d'impôt sur le résultat	<b>1 799</b>	3 679	2 531	<b>5 478</b>	3 531
Amortissements	<b>12 215</b>	12 270	12 603	<b>24 485</b>	25 445
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	<b>12 057</b>	11 389	12 431	<b>23 446</b>	24 134
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	<b>(740)</b>	433	2 087	<b>(307)</b>	5 009
<b>BAIIA</b>	<b>31 291</b>	51 673	36 230	<b>82 964</b>	74 463
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>10 112</b>	2 818	5 140	<b>12 930</b>	9 633
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	<b>(7)</b>	(932)	(680)	<b>(939)</b>	(1 799)
Rémunération fondée sur des actions	<b>5 022</b>	2 599	4 813	<b>7 621</b>	8 586
Profit sur les placements, montant net	<b>(190)</b>	(542)	(222)	<b>(732)</b>	(209)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	(12 730)	—	<b>(12 730)</b>	—
Autres charges (produits)	<b>(536)</b>	517	3	<b>(19)</b>	5
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>45 692</b>	43 403	45 284	<b>89 095</b>	90 679
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>28,0 %</b>	26,6 %	27,5 %	<b>27,3 %</b>	27,2 %
Par action (de base)	<b>0,42</b>	0,40	0,42	<b>0,82</b>	0,85
Par action (dilué)	<b>0,41</b>	0,31	0,42	<b>0,68</b>	0,83
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	<b>108 068</b>	108 003	106 584	<b>108 032</b>	106 515
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	<b>111 709</b>	140 459	109 023	<b>130 091</b>	108 957

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 45,7 millions de dollars, soit 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ par action (dilué), contre 43,4 millions de dollars, soit 0,40 \$ par action (de base) et 0,31 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 2,3 millions de dollars, ou 5,3 %. L'augmentation du BAIIA ajusté est attribuable à la baisse de 2,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, en raison principalement de la baisse des honoraires de sous-conseiller. De plus, les produits ont augmenté de 0,1 million de dollars, ce qui est principalement attribuable à la hausse des commissions d'engagement et frais de transaction, à la hausse des honoraires de performance sur les marchés privés et à la hausse des autres produits, partiellement contrebalancées par la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics.

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 45,7 millions de dollars, soit 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ par action (dilué), contre 45,3 millions de dollars, soit 0,42 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 0,4 million de dollars, ou 0,9 %. L'augmentation du BAIIA ajusté est attribuable à la baisse de 2,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, principalement en raison de la baisse des honoraires de sous-conseiller, partiellement contrebalancée par une hausse de la charge de rémunération du personnel. Ces hausses du BAIIA ajusté ont été partiellement contrebalancées par une diminution des produits de 1,8 million de dollars, principalement attribuable à la baisse des honoraires de gestion de base sur les marchés publics, laquelle a été contrebalancée en partie par une hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés.

### *Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 89,1 millions de dollars, soit 0,82 \$ par action (de base) et 0,68 \$ par action (dilué), contre 90,7 millions de dollars, soit 0,85 \$ par action (de base) et 0,83 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 1,6 million de dollar, ou 1,8 %. La diminution tient à la baisse des produits de 7,1 millions de dollars, en raison principalement de la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics, de la baisse de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et de la baisse des autres produits, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés. Ces diminutions du BAIIA ajusté ont été contrebalancées en partie par la baisse de 5,4 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, qui découle essentiellement de la baisse des honoraires de sous-conseiller, contrebalancée par la hausse des coûts liés aux services techniques et des commissions de recommandation.

## Mesures non conformes aux IFRS

### Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le résultat net et le résultat net ajusté de la Société.

**Tableau 25 – Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2025	31 mars 2025	30 juin 2024	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>3 757</b>	21 789	4 895	<b>25 546</b>	12 540
Amortissements	<b>12 215</b>	12 270	12 603	<b>24 485</b>	25 445
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>10 112</b>	2 818	5 140	<b>12 930</b>	9 633
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur les débetures	<b>320</b>	(703)	(412)	<b>(383)</b>	(1 325)
Rémunération fondée sur des actions	<b>5 022</b>	2 599	4 813	<b>7 621</b>	8 586
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	(12 730)	—	<b>(12 730)</b>	—
Autres charges (produits)	<b>(536)</b>	517	3	<b>(19)</b>	5
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	<b>(3 692)</b>	(1 134)	(2 170)	<b>(4 826)</b>	(3 923)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>27 198</b>	25 426	24 872	<b>52 624</b>	50 961
Par action (de base)					
Résultat net	<b>0,03</b>	0,20	0,05	<b>0,24</b>	0,12
Résultat net ajusté	<b>0,25</b>	0,24	0,23	<b>0,49</b>	0,48
Par action (dilué)					
Résultat net	<b>0,03</b>	0,17	0,04	<b>0,22</b>	0,12
Résultat net ajusté	<b>0,24</b>	0,20	0,23	<b>0,42</b>	0,47
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	<b>108 068</b>	108 003	106 584	<b>108 032</b>	106 515
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	<b>111 709</b>	140 459	109 023	<b>130 091</b>	108 957

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Le résultat net ajusté s'est établi à 27,2 millions de dollars, soit 0,25 \$ par action (de base) et 0,24 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à un résultat net ajusté de 25,4 millions de dollars, soit 0,24 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2025, ce qui représente une hausse de 1,8 million de dollars, ou 7,1 %. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse de 2,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, et à la baisse de 1,1 million de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières. L'augmentation du résultat net ajusté a été partiellement contrebalancée par la hausse de 0,7 million de dollars de la charge d'impôt sur le résultat net ajusté et par la hausse de 0,6 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, compte non tenu de la désactualisation de l'intérêt effectif sur les débentures.

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, le résultat net ajusté s'est établi à 27,2 millions de dollars, soit 0,25 \$ par action (de base) et 0,24 \$ par action (dilué), contre 24,9 millions de dollars, soit 0,23 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 2,3 millions de dollars, ou 9,2 %. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse de 2,8 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières et à la baisse de 2,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits de 1,8 million de dollars et la hausse de la charge d'impôt sur le résultat net ajusté de 0,8 million de dollars.

### *Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

Le résultat net ajusté s'est établi à 52,6 millions de dollars, soit 0,49 \$ par action (de base) et 0,42 \$ par action (dilué), pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à un résultat net ajusté de 51,0 millions de dollars, soit 0,48 \$ par action (de base) et 0,47 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 1,6 million de dollars, ou 3,1 %. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse de 5,4 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, à la baisse de 5,3 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières, ainsi qu'à la baisse de 0,8 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, compte non tenu de la désactualisation de l'intérêt effectif sur les débentures. L'augmentation du résultat net ajusté a été partiellement contrebalancée par la baisse des produits de 7,1 millions de dollars et la hausse de la charge d'impôt sur le résultat net ajusté de 2,9 millions de dollars.

### SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

#### *Risque de liquidité*

La Société cherche à disposer de liquidités suffisantes pour régler ses passifs à mesure qu'ils viennent à échéance. Elle surveille le solde de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie ainsi que ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de pouvoir s'acquitter de ses obligations.

La Société génère suffisamment de trésorerie à partir de ses activités d'exploitation et, grâce à sa dette à long terme, dispose de financement suffisant pour lui permettre de financer ses activités et d'honorer ses obligations à leur échéance.

#### *Flux de trésorerie*

En plus des frais de vente et charges générales et administratives, la Société affecte sa trésorerie notamment aux versements de dividendes, aux rachats d'actions, au service de la dette, aux dépenses d'investissement et aux acquisitions d'entreprises.

## Situation de trésorerie et sources de financement

**Tableau 26 – Sommaire des tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES SEMESTRES CLOS LES		
	30 juin 2025	30 juin 2024	VARIATION	30 juin 2025	30 juin 2024	VARIATION
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant l'incidence du fonds de roulement	33 647	37 218	(3 571)	71 305	71 859	(554)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	8 287	15 807	(7 520)	(47 352)	(44 582)	(2 770)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	41 934	53 025	(11 091)	23 953	27 277	(3 324)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	2 248	3 758	(1 510)	(4 173)	8 825	(12 998)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(57 625)	(63 372)	5 747	(32 426)	(72 290)	39 864
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(13 443)	(6 589)	(6 854)	(12 646)	(36 188)	23 542
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(159)	283	(442)	214	911	(697)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	36 526	36 634	(108)	35 356	65 605	(30 249)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	22 924	30 328	(7 404)	22 924	30 328	(7 404)
Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois <sup>1</sup>	75 336	121 148	(45 812)	75 336	121 148	(45 812)

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent*

#### *Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation*

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 41,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 53,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 11,1 millions de dollars, ou 20,9 %. Cette diminution est attribuable aux variations du fonds de roulement de 7,5 millions de dollars, lesquelles sont principalement attribuables au calendrier de recouvrement des débiteurs, ainsi qu'à la baisse de 3,6 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant l'incidence du fonds de roulement, lesquelles découlent essentiellement de l'augmentation des coûts de restructuration liés aux indemnités de départ au cours du trimestre considéré en raison des changements au sein de la direction et de l'organisation.

#### *Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement*

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 2,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, contre des entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement de 3,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 1,6 million de dollars, ou 42,1 %. La diminution est principalement attribuable à la baisse de 6,1 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et entreprises associées, en partie contrebalancée par la baisse de 1,9 million de dollars des participations dans des coentreprises et des entreprises associées, le règlement des obligations au titre du prix d'achat de 1,5 million de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent et la baisse des investissements de 1,9 million de dollars.

#### *Sorties de trésorerie liées aux activités de financement*

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 57,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 63,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 5,8 millions de dollars, ou 9,1 %. La diminution est principalement attribuable à l'émission de débentures hybrides s'élevant à 76,3 millions de dollars au cours du trimestre considéré et à la baisse des dividendes versés de 11,2 millions de dollars, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de 78,1 millions de dollars des prélèvements sur la facilité de crédit et les sorties de trésorerie de 6,3 millions de dollars liées au rachat et à l'annulation d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société au cours du trimestre considéré.

#### *Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois se sont chiffrés à 75,3 millions de dollars, contre 121,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 45,8 millions de dollars, ou 37,8 %. La diminution est essentiellement attribuable à la baisse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant l'incidence du fonds de roulement de 20,9 millions de dollars, laquelle découle en grande partie de la baisse des honoraires de performance des douze derniers mois et des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 13,0 millions de dollars, lesquelles sont liées à la baisse des recouvrements des honoraires de performance et au calendrier des créditeurs. Par ailleurs, les distributions reçues des coentreprises, déduction faite des investissements, ont diminué de 9,6 millions de dollars, et les intérêts payés sur la dette à long terme et les débentures ont augmenté de 2,6 millions de dollars.

## Situation de trésorerie et sources de financement

---

### *Comparaison du cumul annuel au 30 juin 2025 et du cumul annuel au 30 juin 2024*

#### *Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation*

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 24,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à 27,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 3,3 millions de dollars, ou 12,1 %. Cette diminution est principalement attribuable aux variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 2,8 millions de dollars, découlant essentiellement de la baisse des honoraires de performance perçus, ce qui a été contrebalancé en partie par la baisse des honoraires de sous-conseiller versés. De plus, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant l'incidence du fonds de roulement ont diminué de 0,6 million de dollars.

#### *Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement*

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 4,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à des entrées de trésorerie de 8,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation des sorties de trésorerie de 13,0 millions de dollars. Cette augmentation des sorties de trésorerie est principalement attribuable à la baisse de 9,2 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et entreprises associées et à la trésorerie de 7,7 millions de dollars affectée à l'acquisition d'une participation donnant le contrôle dans une plateforme de placement immobilier, en partie contrebalancées par la baisse de 2,3 millions de dollars des participations dans des coentreprises et des entreprises associées et le règlement des obligations au titre du prix d'achat de 1,5 million de dollars au cours de l'exercice précédent.

#### *Sorties de trésorerie liées aux activités de financement*

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 32,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 72,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 39,9 millions de dollars. La diminution est principalement attribuable à l'émission de débentures hybrides s'élevant à 76,3 millions de dollars au cours de l'exercice considéré et à la baisse des dividendes versés de 11,2 millions de dollars, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de 45,2 millions de dollars des prélèvements sur la facilité de crédit et la hausse de 6,3 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au rachat et à l'annulation d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société au cours de l'exercice considéré.

### **Composantes du total de la dette**

#### *Facilité de crédit*

Le 20 avril 2022, la Société a conclu la septième entente de crédit modifiée et mise à jour (l'« entente de crédit ») qui comprend une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 700,0 millions de dollars (la « facilité ») pouvant être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains.

En décembre 2024, la date d'échéance de la facilité a été reportée du 20 avril 2026 au 20 décembre 2028. Chaque année, il est possible de demander une prorogation de un an de la facilité, mais celle-ci ne peut être prorogée au-delà de quatre ans après la date d'entrée en vigueur de la prorogation. La Société peut demander une augmentation de la limite maximale disponible aux termes de la facilité pouvant aller jusqu'à 200,0 millions de dollars, sous réserve de l'acceptation des prêteurs.

## Situation de trésorerie et sources de financement

---

La facilité porte intérêt à taux variable en fonction de la monnaie dans laquelle la somme est prélevée. Les taux d'intérêt sont fondés sur le taux préférentiel canadien, sur le taux composé quotidien ajusté ou taux CORRA à terme, sur le taux de base des États-Unis ou sur le SOFR à terme ajusté qui, dans tous les cas, est majoré d'un écart établi en fonction du ratio trimestriel de la dette à long terme sur le BAIIA défini dans l'entente de crédit.

Au 30 juin 2025, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 490,3 millions de dollars (31 décembre 2024 – 536,3 millions de dollars) et avait été prélevé entièrement en dollars américains, soit 359,3 millions de dollars américains (31 décembre 2024 – 372,9 millions de dollars américains).

Selon les modalités de l'entente de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de ratios financiers minimaux. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la Société se conformait à l'ensemble des clauses restrictives aux termes de l'entente de crédit.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a remboursé respectivement 58,1 millions de dollars et 23,0 millions de dollars (prélevé respectivement 2,4 millions de dollars et 29,0 millions de dollars au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024) sur sa dette à long terme. Le remboursement de la dette à long terme au cours du trimestre clos le 30 juin 2025 est principalement attribuable à l'émission de débentures additionnelles au cours du trimestre.

### *Débeture hybride à 6,0 % échéant le 30 juin 2027*

Le 23 juin 2022, la Société a conclu un placement privé visant une débenture hybride subordonnée non garantie de premier rang échéant le 30 juin 2027, pour un montant en capital de 100,0 millions de dollars (la « débenture hybride à 6,0 % »), émise au pair en faveur du Fonds de solidarité FTQ. La débenture hybride à 6,0 % porte intérêt à un taux de 6,0 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, les 30 juin et 31 décembre de chaque année, à compter du 31 décembre 2022.

### *Débetures hybrides à 8,25 % échéant le 31 décembre 2026*

Le 29 juin 2023, la Société a émis des débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang échéant le 31 décembre 2026 (les « débentures hybrides à 8,25 % ») pour un montant en capital de 65,0 millions de dollars au pair. Les débentures hybrides à 8,25 % portent intérêt à un taux de 8,25 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, les 30 juin et 31 décembre de chaque année, le premier versement d'intérêt étant à payer le 31 décembre 2023.

Le 28 juillet 2023, la Société a émis des débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang additionnelles pour un montant en capital de 2,25 millions de dollars à la suite de l'exercice de l'option de surallocation.

Le 6 juin 2025, la Société a annoncé son intention de racheter les débentures hybrides à 8,25 % à la première date de remboursement, soit le 31 décembre 2025. Par conséquent, un ajustement de réévaluation de 1,0 million de dollars a été comptabilisé au titre des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

### *Débetures hybrides à 7,75 % échéant le 30 juin 2030*

Le 3 juin 2025, la Société a émis des débetures hybrides subordonnées non garanties de premier rang échéant le 30 juin 2030 (les « débetures hybrides à 7,75 % ») pour un montant en capital de 70,0 millions de dollars au pair. Les débetures hybrides à 7,75 % portent intérêt à un taux de 7,75 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, les 30 juin et 31 décembre de chaque année, le premier versement d'intérêt étant à payer le 31 décembre 2025.

Le 6 juin 2025, la Société a émis des débetures hybrides subordonnées non garanties de premier rang additionnelles pour un montant en capital de 10,0 millions de dollars à la suite de l'exercice de l'option de surallocation.

### *Obligations locatives*

Les contrats de location de la Société concernent surtout des bureaux. Les contrats de location sont généralement conclus pour des périodes fixes; cependant, ils peuvent comporter des options de prolongation. Les modalités des contrats de location sont négociées individuellement et sont très variées. Les contrats de location n'imposent aucune clause restrictive, mais les actifs au titre de droits d'utilisation ne peuvent servir de garanties aux fins d'emprunt. La diminution du total des obligations locatives est principalement attribuable aux paiements de loyers, déduction faite des intérêts.

### *Instruments financiers dérivés*

Les instruments financiers dérivés de la Société sont composés de swaps de devises croisées, de swaps de devises et de swaps de taux d'intérêt ainsi que de contrats de change à terme, qui sont présentés à la juste valeur.

En février et en mars 2023, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de gérer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt de référence sur les emprunts à taux variable prélevés sur la facilité. Pour gérer ce risque, les swaps de taux d'intérêt consistent à échanger le taux composé quotidien ajusté CORRA contre un taux fixe appliqué au notionnel de chaque contrat. Les swaps de taux d'intérêt sont désignés comme couvertures de flux de trésorerie et répondent aux exigences de la comptabilité de couverture. Par conséquent, la partie efficace des variations de la juste valeur de ces contrats est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, et le montant du cumul est porté dans une réserve de couverture. Se reporter aux états financiers consolidés résumés intermédiaires audités pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 pour en savoir davantage sur les couvertures de flux de trésorerie.

## Situation de trésorerie et sources de financement

### Capital social

**Tableau 27 – Le tableau qui suit présente le détail des actions ordinaires émises, entièrement réglées et en circulation (en milliers de dollars, sauf les montants par action).**

	Actions de catégorie A		Actions de catégorie B			Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 31 décembre 2024	88 399 954	814 180	19 412 401	30 891	107 812 355	845 071
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	296 316	2 046	—	—	296 316	2 046
Rachat et annulation d'actions	(1 065 968)	(9 805)	—	—	(1 065 968)	(9 805)
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes	116 182	677	—	—	116 182	677
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>87 746 484</b>	<b>807 098</b>	<b>19 412 401</b>	<b>30 891</b>	<b>107 158 885</b>	<b>837 989</b>
Au 31 décembre 2023	85 694 246	798 469	19 412 401	30 891	105 106 647	829 360
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	1 189 455	7 334	—	—	1 189 455	7 334
Rachat et annulation d'actions	(75 622)	(728)	—	—	(75 622)	(728)
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>86 808 079</b>	<b>805 075</b>	<b>19 412 401</b>	<b>30 891</b>	<b>106 220 480</b>	<b>835 966</b>

### Rachat et annulation d'actions

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a racheté et annulé 1 065 968 actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (les « actions de catégorie A ») dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société (2024 – 75 622 actions en vertu de l'offre publique de rachat ayant pris fin le 15 août 2024) pour une contrepartie totale de 6,3 millions de dollars (2024 – 0,6 million de dollars).

### Gestion du capital

Le capital de la Société se compose du capital social, des résultats non distribués (du déficit), de la dette à long terme et des débetures hybrides, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La Société gère son capital de manière à disposer de sources de financement suffisantes tout en maximisant le rendement pour ses actionnaires en optimisant l'équilibre entre la dette et les capitaux propres, et de manière à se conformer aux exigences réglementaires et à certaines clauses restrictives exigées par les prêteurs. La Société est tenue de maintenir un fonds de roulement minimal, calculé conformément au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*, sur une base non consolidée. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, elle se conformait à ces exigences. La Société se conformait également aux clauses restrictives liées à l'endettement auxquelles elle était assujettie aux termes de la facilité.

## Situation de trésorerie et sources de financement

---

Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre des actions, racheter et annuler des actions aux termes de l'offre publique de rachat, procéder à l'émission ou au remboursement de titres de créance, ou émettre des actions pour satisfaire aux obligations de paiement au titre de la débenture hybride à 6,0 %, des débentures hybrides à 8,25 % et des débentures hybrides à 7,75 %.

### *Obligations contractuelles*

Au 30 juin 2025, la Société n'avait aucune obligation contractuelle significative autre que celles décrites à la rubrique « Obligations contractuelles » de son rapport de gestion annuel de 2024, à l'exception des modifications apportées aux débentures de la Société. Se reporter à la rubrique « Composantes du total de la dette » à la page 66 du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

### *Passifs éventuels et provisions pour réclamations*

Compte tenu de la nature des activités de la Société, cette dernière peut être partie et éventuellement assujettie à des réclamations, des poursuites ainsi que des enquêtes d'ordre juridique, réglementaire et fiscal. Comme il existe un certain nombre d'incertitudes concernant ces sujets, individuellement ou collectivement, il est actuellement impossible de prévoir avec certitude l'issue définitive qui en résultera. La direction estime que la défense ou la résolution de ces sujets, pris individuellement ou collectivement, n'aura pas d'incidence défavorable significative sur la situation financière de la Société. La direction évalue régulièrement si les charges à payer ou les provisions constituées à l'égard de ces sujets sont adéquates. La Société souscrit des polices d'assurance susceptibles de fournir une protection contre ces réclamations. Au 30 juin 2025, le total du passif relatif à ces sujets s'élevait à 9,6 millions de dollars (9,3 millions de dollars au 31 décembre 2024).

## Sommaire des résultats trimestriels

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit présente, sur une base consolidée, les actifs sous gestion, le total des produits, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le résultat net et le résultat net ajusté de la Société, y compris les montants par action, pour chacun des huit derniers trimestres clos de la Société, ainsi que pour la période correspondant aux douze derniers mois close le 30 juin 2025.

**Tableau 28 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et sauf les données par action)**

	12 derniers mois <sup>1)</sup>	T2 30 juin 2025	T1 31 mars 2025	T4 31 déc. 2024	T3 30 sept. 2024	T2 30 juin 2024	T1 31 mars 2024	T4 31 déc. 2023	T3 30 sept. 2023
ASG <sup>2)</sup>	163 663	160 474	161 594	167 111	165 471	158 862	165 165	161 693	155 317
Total des produits	681 567	162 974	162 871	184 011	171 711	164 786	168 115	210 972	158 740
BAIIA ajusté <sup>3)</sup>	194 180	45 692	43 403	53 400	51 685	45 284	45 395	77 621	43 942
Marge du BAIIA ajusté <sup>3)</sup>	28,5 %	28,0 %	26,6 %	29,0 %	30,1 %	27,5 %	27,0 %	36,8 %	27,7 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	37 993	3 757	21 789	(192)	12 639	4 895	7 645	39 418	11 067
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	104 382	27 198	25 426	22 849	28 909	24 872	26 089	50 163	23 651
PAR ACTION – DE BASE									
BAIIA ajusté <sup>3)</sup>	1,80	0,42	0,40	0,50	0,48	0,42	0,43	0,73	0,41
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,35	0,03	0,20	(0,00)	0,12	0,05	0,07	0,37	0,10
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	0,97	0,25	0,24	0,21	0,27	0,23	0,25	0,47	0,22
PAR ACTION – DILUÉ									
BAIIA ajusté <sup>3)</sup>	1,64	0,41	0,31	0,50	0,42	0,42	0,42	0,56	0,31
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,31	0,03	0,17	(0,00)	0,11	0,04	0,07	0,30	0,09
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	0,90	0,24	0,20	0,21	0,25	0,23	0,24	0,37	0,18

<sup>1)</sup> Certains sous-totaux peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

<sup>2)</sup> Les actifs sous gestion des douze derniers mois représentent la moyenne des actifs sous gestion de clôture pour les quatre derniers trimestres.

<sup>3)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

## Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement du BAIIA, du BAIIA ajusté, de la marge du BAIIA ajusté et du BAIIA ajusté par action avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

**Tableau 29 – Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
<b>Résultat net</b>	<b>5 960</b>	23 902	2 858	16 060	6 578	9 766	42 864	12 236
Charge d'impôt sur le résultat	<b>1 799</b>	3 679	4 733	6 444	2 531	1 000	11 985	2 353
Amortissements	<b>12 215</b>	12 270	11 921	11 736	12 603	12 842	13 406	13 381
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	<b>12 057</b>	11 389	12 036	11 733	12 431	11 703	11 710	12 485
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	<b>(740)</b>	433	7 596	389	2 087	2 922	(1 220)	3 805
<b>BAIIA</b>	<b>31 291</b>	51 673	39 144	46 362	36 230	38 233	78 745	44 260
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>10 112</b>	2 818	3 816	1 422	5 140	4 493	3 100	1 511
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	<b>(7)</b>	(932)	320	(238)	(680)	(1 119)	106	(537)
Rémunération fondée sur des actions	<b>5 022</b>	2 599	9 522	3 357	4 813	3 773	2 474	3 423
Perte (profit) sur les placements, montant net	<b>(190)</b>	(542)	(115)	(448)	(222)	13	(124)	419
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	(12 730)	—	—	—	—	—	—
Profit à la vente de fonds	—	—	—	—	—	—	—	(5 139)
Autres charges (produits)	<b>(536)</b>	517	713	1 230	3	2	(6 680)	5
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>45 692</b>	43 403	53 400	51 685	45 284	45 395	77 621	43 942
<b>Produits</b>	<b>162 974</b>	162 871	184 011	171 711	164 786	168 115	210 972	158 740
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>28,0 %</b>	26,6 %	29,0 %	30,1 %	27,5 %	27,0 %	36,8 %	27,7 %
<b>BAIIA ajusté par action</b>								
De base	<b>0,42</b>	0,40	0,50	0,48	0,42	0,43	0,73	0,41
Dilué	<b>0,41</b>	0,31	0,50	0,42	0,42	0,42	0,56	0,31

## Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat net ajusté et du résultat net ajusté par action avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

**Tableau 30 – Rapprochement du résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>3 757</b>	21 789	(192)	12 639	4 895	7 645	39 418	11 067
Amortissements	12 215	12 270	11 921	11 736	12 603	12 842	13 406	13 381
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	10 112	2 818	3 816	1 422	5 140	4 493	3 100	1 511
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur les débetures	320	(703)	599	(20)	(412)	(913)	364	(340)
Rémunération fondée sur des actions	5 022	2 599	9 522	3 357	4 813	3 773	2 474	3 423
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	(12 730)	—	—	—	—	—	—
Profit à la vente de fonds	—	—	—	—	—	—	—	(5 139)
Autres charges (produits)	(536)	517	713	1 230	3	2	(6 680)	5
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(3 692)	(1 134)	(3 530)	(1 455)	(2 170)	(1 753)	(1 919)	(257)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>27 198</b>	25 426	22 849	28 909	24 872	26 089	50 163	23 651
<b>Par action (de base)</b>								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,03	0,20	—	0,12	0,05	0,07	0,37	0,10
Résultat net ajusté	0,25	0,24	0,21	0,27	0,23	0,25	0,47	0,22
<b>Par action (dilué)</b>								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,03	0,17	—	0,11	0,04	0,07	0,30	0,09
Résultat net ajusté	0,24	0,20	0,21	0,25	0,23	0,24	0,37	0,18

## Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les mesures conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

**Tableau 31 – Rapprochement des flux de trésorerie disponibles (en milliers de dollars)**

	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant l'incidence du fonds de roulement	33 647	37 658	47 487	48 589	37 218	34 641	70 265	46 180
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	8 287	(55 639)	4 464	6 187	15 807	(60 389)	(12 666)	33 528
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>41 934</b>	<b>(17 981)</b>	<b>51 951</b>	<b>54 776</b>	<b>53 025</b>	<b>(25 748)</b>	<b>57 599</b>	<b>79 708</b>
Règlement d'obligations au titre du prix d'achat	—	—	(937)	—	(1 500)	—	—	—
Produit tiré du billet à ordre	1 406	1 509	1 538	1 502	1 521	1 501	1 500	1 510
Distributions reçues des coentreprises et entreprises associées, déduction faite des investissements	4 061	531	(321)	925	8 137	3 326	1 723	1 617
Dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 191)	(9 110)	—	—	(6 215)	—	(3 167)	—
Paiements de loyers	(3 851)	(3 913)	(3 862)	(4 727)	(3 038)	(4 718)	(4 690)	(3 837)
Intérêts payés sur la dette à long terme et les débentures	(14 213)	(11 814)	(10 519)	(11 244)	(12 775)	(13 995)	(6 299)	(12 174)
Autres coûts de restructuration	2 329	1 873	3 333	1 015	2 685	1 569	2 075	1 226
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	27	129	180	—	—	32	420	130
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>30 502</b>	<b>(38 776)</b>	<b>41 363</b>	<b>42 247</b>	<b>41 840</b>	<b>(38 033)</b>	<b>49 161</b>	<b>68 180</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois</b>	<b>75 336</b>	<b>86 674</b>	<b>87 417</b>	<b>95 215</b>	<b>121 148</b>	<b>71 847</b>	<b>89 212</b>	<b>98 056</b>

## Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la dette nette avec les mesures conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

**Tableau 32 – Rapprochement de la dette nette et du ratio de la dette nette (en milliers de dollars)**

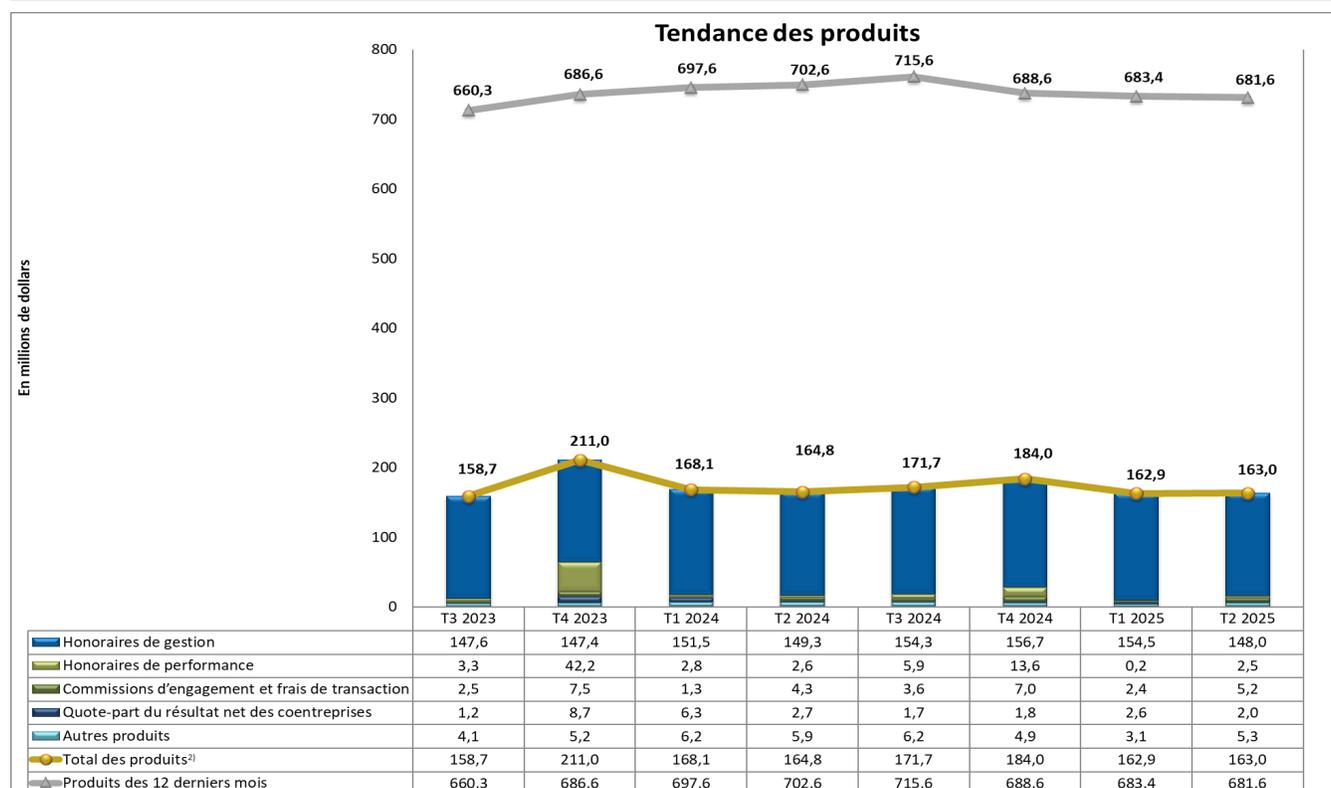
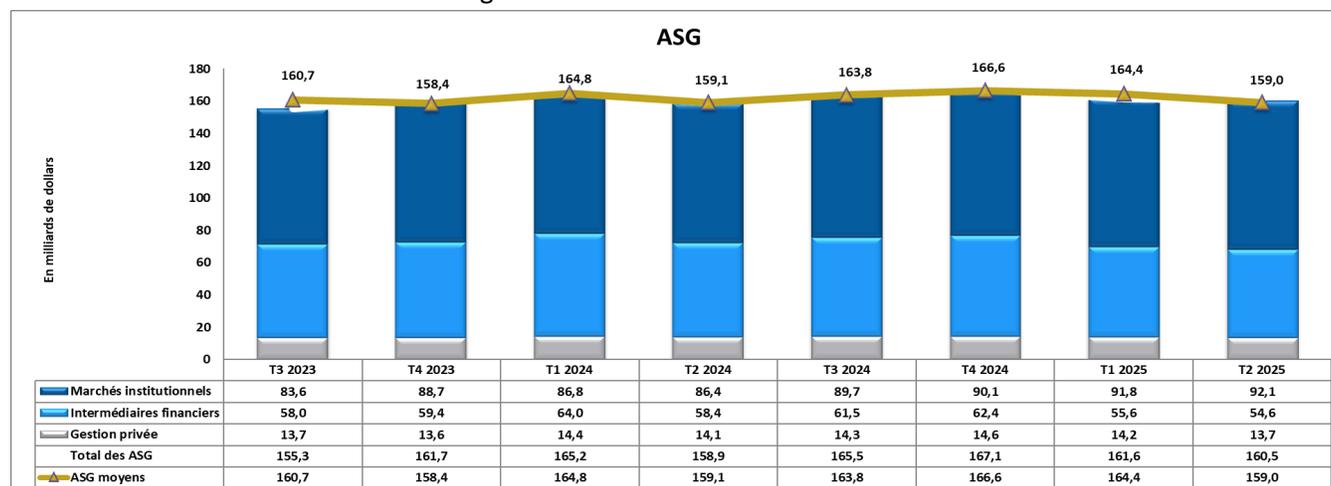
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023
Dette à long terme	488 667	577 158	534 447	520 607	535 596	528 789	490 922	502 718
Débtentures	242 763	165 168	164 939	164 660	164 441	164 174	163 968	163 710
Juste valeur des swaps de devises croisées <sup>1)</sup>	3 622	(2 859)	(12 732)	(462)	(716)	169	14 987	(1 063)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(22 924)	(36 526)	(35 356)	(29 904)	(30 328)	(36 634)	(65 605)	(42 259)
<b>Dette nette</b>	<b>712 128</b>	<b>702 941</b>	<b>651 298</b>	<b>654 901</b>	<b>668 993</b>	<b>656 498</b>	<b>604 272</b>	<b>623 106</b>
BAlIA ajusté des 12 derniers mois	194 180	193 772	195 764	219 985	212 242	212 426	205 854	181 058
<b>Ratio de la dette nette</b>	<b>3,67</b>	<b>3,63</b>	<b>3,33</b>	<b>2,98</b>	<b>3,15</b>	<b>3,09</b>	<b>2,94</b>	<b>3,44</b>

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Instruments financiers » des notes complémentaires aux états financiers consolidés.

## Sommaire des résultats trimestriels

### Tendances des ASG, des produits, du résultat net et des flux de trésorerie

Les diagrammes qui suivent illustrent les tendances en ce qui concerne les ASG, les produits trimestriels, les produits des douze derniers mois, le résultat net par action des douze derniers mois, le résultat ajusté par action des douze derniers mois<sup>1)</sup>, le BAIIA ajusté par action des douze derniers mois<sup>1)</sup>, le dividende par action des douze derniers mois, les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois<sup>1)</sup>, le résultat net des douze derniers mois, le BAIIA ajusté des douze derniers mois<sup>1)</sup> ainsi que la marge du BAIIA ajusté des douze derniers mois<sup>1)</sup>. Les diagrammes illustrent aussi les tendances en ce qui concerne les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois<sup>1)</sup> et les dividendes versés des douze derniers mois, ainsi que le ratio de la dette nette<sup>1)</sup> et le ratio de la dette à long terme de la Société.

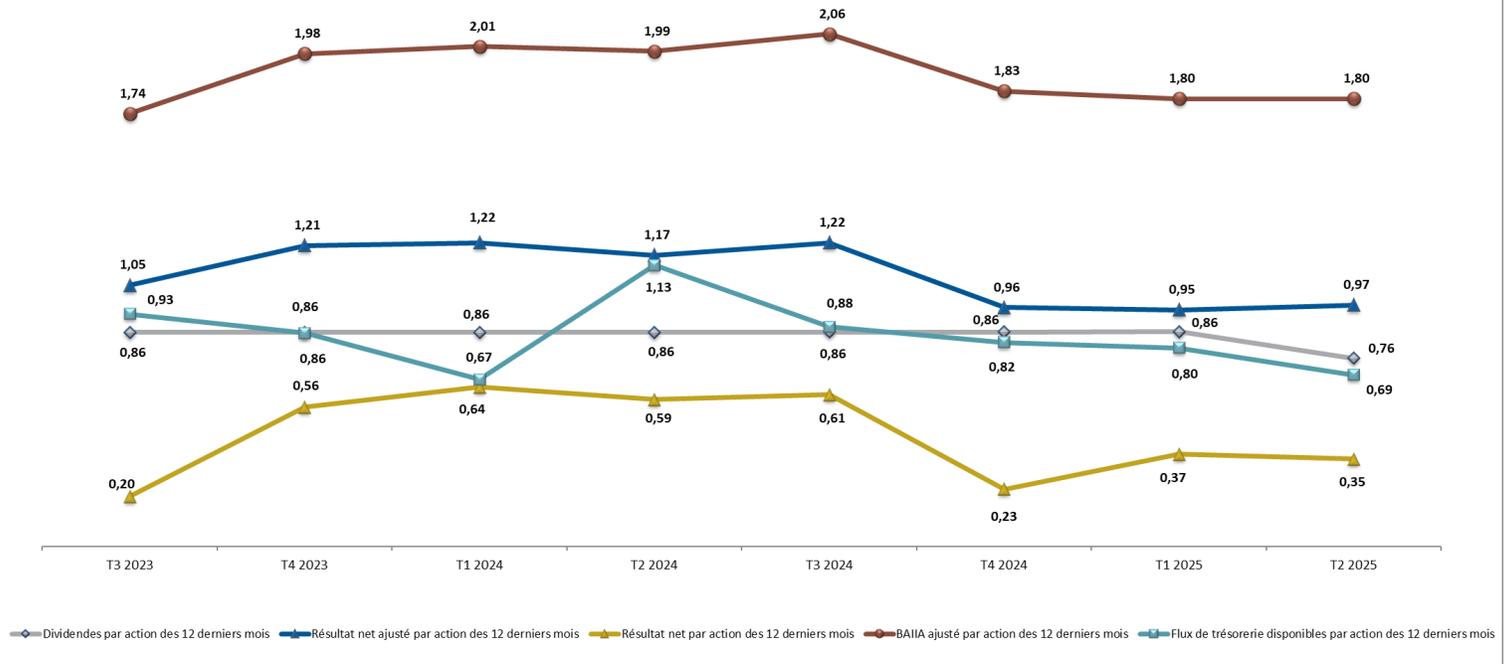


<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

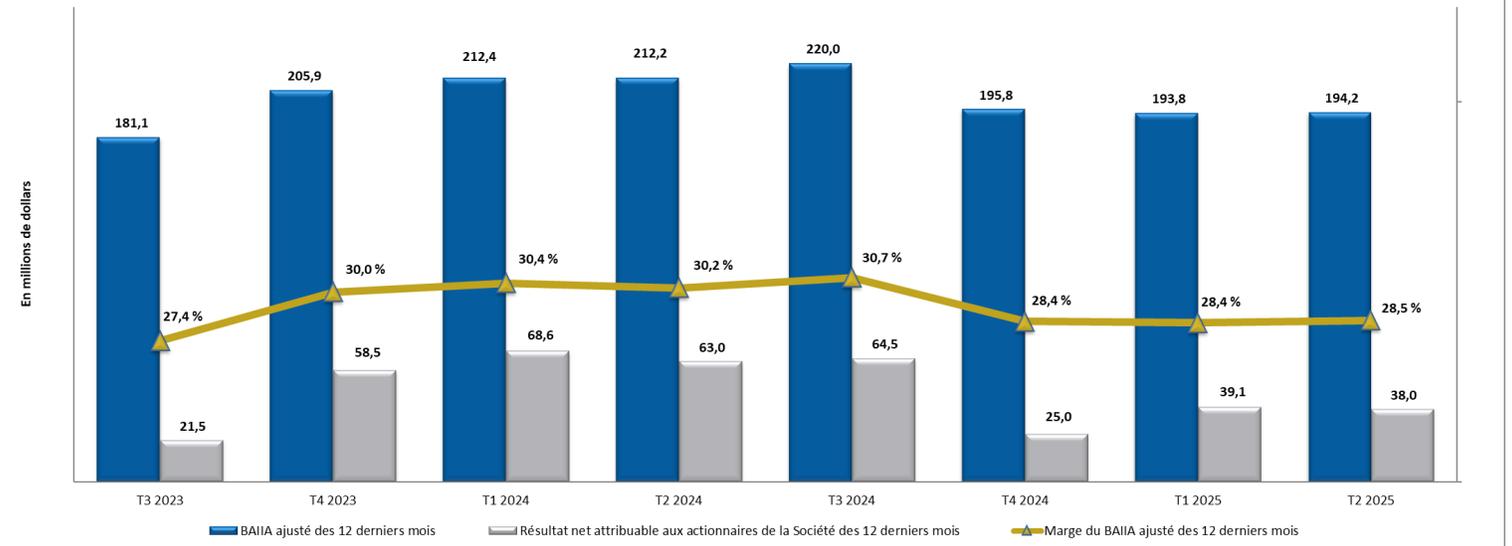
<sup>2)</sup> Les totaux partiels peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

## Sommaire des résultats trimestriels

Résultat net des 12 derniers mois, résultat net ajusté des 12 derniers mois, BAIIA ajusté des 12 derniers mois, dividendes des 12 derniers mois et flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois par action<sup>1)</sup>

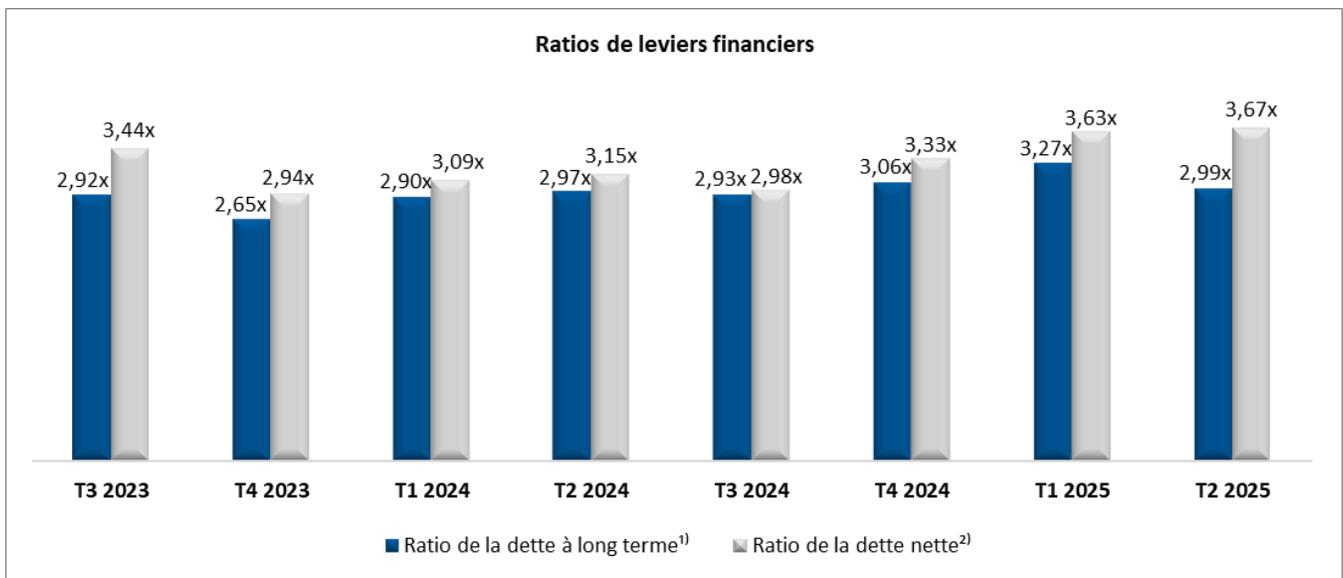
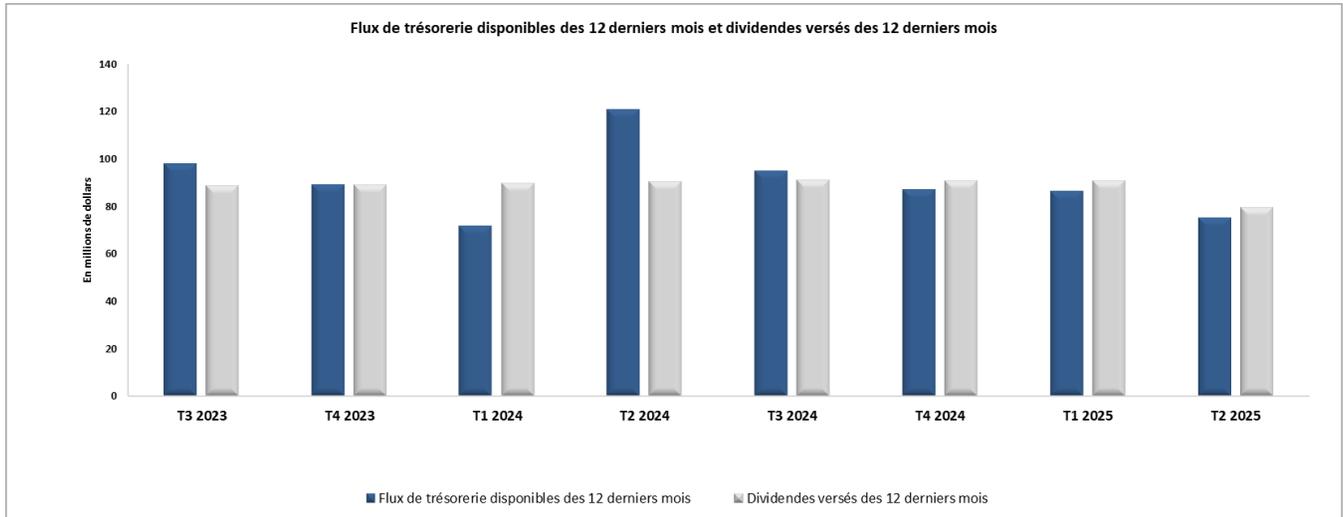


Résultat net des 12 derniers mois, BAIIA ajusté des 12 derniers mois et marge du BAIIA ajusté des 12 derniers mois



<sup>1)</sup> Les montants par action des douze derniers mois du T4 2024 et du T4 2023 sont fondés sur le nombre moyen pondéré annuel d'actions en circulation.

## Sommaire des résultats trimestriels



<sup>1)</sup> Représente le montant brut de la dette à long terme et des autres obligations, déduction faite de la trésorerie, divisé par le BAIIA des douze derniers mois calculé conformément à l'entente de crédit.

<sup>2)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » qui commence à la page 56 et aux tableaux de rapprochement connexes aux pages 72 à 75.

### ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

#### *Déclaration de dividendes*

Le 7 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,108 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B, payable le 18 septembre 2025 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 20 août 2025. Le dividende est un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

#### *Offre publique de rachat dans le cours normal des activités*

Le 8 août 2025, parallèlement au dépôt du présent rapport de gestion, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto (la « TSX ») avait approuvé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat à des fins d'annulation d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit environ 4,6 % de ses 87 210 436 actions de catégorie A émises et en circulation au 4 août 2025, sur une période de douze mois débutant le 16 août 2025 et se terminant au plus tard le 15 août 2026 (l'« offre publique de rachat renouvelée »).

En vertu de l'offre publique de rachat qui expirera le 15 août 2025, aux termes de laquelle la Société est autorisée à racheter un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, Fiera Capital a racheté et annulé 1 862 016 actions à un prix d'achat moyen pondéré par titre de 6,38 \$, pour une contrepartie totale de 11,9 millions de dollars. Cela inclut le rachat et l'annulation de 536 048 actions de catégorie A après la fin du trimestre, à un prix d'achat moyen pondéré par titre de 6,66 \$, pour une contrepartie totale de 3,6 millions de dollars. Les rachats ont été effectués par l'intermédiaire de la TSX et de systèmes de négociation parallèles canadiens.

Les rachats réalisés dans le cadre de l'offre publique de rachat renouvelée seront faits sur le marché libre par l'intermédiaire de la TSX et par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles canadiens, de même que hors de la TSX, conformément aux dispenses prévues en vertu des lois en matière de valeurs mobilières applicables et aux dispenses accordées par des autorités de réglementation en valeurs mobilières. Le prix que paiera la Société pour les actions de catégorie A dans le cadre de l'offre publique de rachat renouvelée correspondra au cours du marché de ces actions au moment de l'acquisition, conformément aux exigences du marché sur lequel l'opération est effectuée et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, à l'exception des rachats effectués hors de la TSX conformément à des dispenses prévues par des lois sur les valeurs mobilières applicables ou des dispenses accordées par des autorités de réglementation en valeurs mobilières, rachats qui pourront alors se faire à escompte par rapport au cours du marché en vigueur.

Le conseil d'administration de la Société est d'avis que le rachat d'actions de catégorie A, que la Société peut exécuter à l'occasion dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée, représente un investissement responsable et que l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités renouvelée permettra à la Société d'avoir la souplesse nécessaire pour racheter, quand elle le jugera opportun, des actions de catégorie A. Pour obtenir gratuitement un exemplaire de l'avis d'intention relatif à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités déposé auprès de la TSX, les porteurs de titres peuvent adresser une demande par écrit au secrétaire général, Corporation Fiera Capital, 1981 avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) H3A 0H5.

Le volume moyen des opérations quotidiennes sur les actions de catégorie A au cours des six derniers mois civils complets a été de 372 087 actions de catégorie A. Par conséquent, aux termes des règles et politiques de la TSX, Fiera Capital a le droit de racheter lors des jours de bourse de la TSX jusqu'à 93 021 actions de catégorie A. Fiera Capital peut également racheter, une fois par semaine et en sus de la limite quotidienne susmentionnée de 25 % du volume moyen des opérations quotidiennes, des blocs d'actions de catégorie A qui ne sont pas détenus par des initiés, conformément aux règles et politiques de la TSX.

### CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le président mondial et chef de la direction ainsi que le directeur exécutif, chef de la direction financière mondiale et chef de la stratégie corporative, de concert avec la direction, sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et d'un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats, selon la définition que donne à ces termes le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*.

#### *Contrôles et procédures de communication de l'information*

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information significative est enregistrée et présentée à la direction en temps opportun de sorte que l'information devant être présentée par la Société dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis par la Société en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la législation sur les valeurs mobilières.

#### *Contrôle interne à l'égard de l'information financière*

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu de manière à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers pour diffusion externe conformément aux IFRS.

Tous les systèmes de contrôle interne, peu importe l'efficacité de leur conception, comportent des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes réputés efficaces peuvent fournir seulement une assurance raisonnable en ce qui a trait à la préparation et à la présentation des états financiers.

#### *Modifications du contrôle interne à l'égard de l'information financière*

Au cours du trimestre ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2025 et clos le 30 juin 2025, aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

### RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

*Corporation Fiera Capital est une société de gestion de placement mondiale qui compte des filiales dans différents territoires (collectivement, dans la présente rubrique, « Fiera Capital »). Les renseignements et opinions exprimés dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent être modifiés et ils ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Même s'ils ne sont pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec tout le contenu accessible sur les sites Web de Fiera Capital.*

*Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens.*

*Les renseignements qui se trouvent dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement, et l'investisseur ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions de placement. Ils ne doivent pas non plus être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente de titres ou d'autres instruments financiers. Le présent document ne tient pas compte des objectifs et stratégies de placement d'un investisseur en particulier, de sa situation fiscale ni de son horizon de placement. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée à l'égard de l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions fondées sur ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent changer. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que Fiera Capital estime fiables, nous n'en garantissons pas l'exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte et de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document. Les tableaux, les graphiques et les descriptions de l'historique ou du rendement d'un placement ou d'un marché contenus dans le présent document ne constituent aucunement une déclaration indiquant que cet historique ou ce rendement se poursuivra ou que le scénario ou le rendement d'un placement sera similaire à celui qui figure dans les tableaux, graphiques ou descriptions.*

*Les tableaux et graphiques contenus dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement et ils n'ont pas pour but d'aider le lecteur à déterminer quels titres acheter ou vendre ou à quel moment acheter ou vendre des titres. Tout placement décrit dans le présent document y figure à titre d'exemple seulement et il ne constitue pas une déclaration que le même scénario de placement ou un scénario de placement similaire se reproduira dans un avenir rapproché ou qu'un placement futur sera aussi rentable que l'exemple ou qu'il n'entraînera pas de perte. Tous les rendements sont purement historiques, ils ne constituent pas une indication des performances futures et ils sont sujets à ajustement.*

*Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit pertinent en vertu d'une dispense d'inscription. Par conséquent, certains produits, services et renseignements connexes décrits dans le présent document pourraient ne pas être offerts aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements sur les produits ou les services en question pour en savoir plus sur les exigences légales (y compris les restrictions de placement) applicables à votre territoire. Pour des précisions sur l'inscription de tout membre du groupe de Fiera Capital ou sur la dispense d'inscription à laquelle il se fie, veuillez consulter le <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.*

---

*Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur Corporation Fiera Capital ainsi que ses états financiers annuels audités et sa notice annuelle les plus récents sur le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).*

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



[fiera.com](https://www.fiera.com)