Rapport annuel 2025
Fiera Capital

FIERACAPITAL

Table des matières

Un message du fondateur et président exécutif du Conseil . . . 3

Un message du président mondial et chef de la direction . . . 4

Notre firme . . . 5

Conseil d'administration . . . 6

Renseignements sur la société . . . 7

Rapport de gestion et états financiers consolidés . . . 7

Déclarations prospectives et renseignements importants . . . 8

Nous joindre . . . 10

Un message du fondateur et président exécutif du Conseil

L'année 2025 a marqué un repositionnement stratégique pour Fiera Capital. Les marchés ont été caractérisés par une dispersion marquée et des périodes de concentration des rendements, notamment dans les secteurs liés aux matières premières. Dans ce contexte, les performances des indices n'ont pas systématiquement reflété l'ensemble des opportunités offertes aux gestionnaires actifs et sélectifs. Fidèles à notre discipline, nous avons continué de privilégier la sélectivité, la maîtrise des risques et la capitalisation à long terme. La diversification de nos expertises entre marchés publics et privés a par ailleurs joué un rôle stabilisateur, les stratégies privées contribuant à élargir notre offre de solutions et à renforcer la résilience de notre plateforme.

Les bases de notre transformation ayant été posées, l'année 2025 a été consacrée à son exécution. Nous avons élaboré un plan de croissance comprenant des priorités claires : déployer à l'échelle mondiale notre plateforme de marchés privés, concentrer nos ressources d'investissement sur un nombre réduit de stratégies renforcées et simplifier nos activités afin d'améliorer les marges pour libérer des capitaux à réinvestir. Il s'agit de l'application de décisions déjà entérinées, et non d'aspirations, lesquelles s'appuient sur notre position à titre d'un des plus importants gestionnaires d'actifs indépendants au Canada, avec le but d'étendre cet avantage à l'échelle internationale.

Alors que nous nous concentrons sur la consolidation de nos activités et l'amélioration de notre efficience, les incidences de ces mesures ne se voient pas toujours immédiatement dans les résultats publiés ou la perception sur le marché. Notre priorité consiste à bâtir une gamme plus résiliente, plus cohérente et plus évolutive; nous nous engageons à faire en sorte que ce travail se traduise par une création de valeur durable à long terme. Nous restons convaincus de la pertinence de notre démarche. La gestion responsable demeure au cœur de notre culture. Nous continuons de promouvoir les valeurs de responsabilité, d'imputabilité et de vision à long terme au sein de notre équipe de direction ainsi que dans l'ensemble de l'organisation, afin de promouvoir vos intérêts en tant qu'actionnaires. Notre ambition vise une amélioration de la performance et une création de valeur durable par une rigoureuse exécution.

Au nom du conseil d'administration, merci de votre confiance et de votre soutien continu. Nous demeurons déterminés à assurer une gestion rigoureuse, à maintenir un alignement clair avec les actionnaires et à soutenir le succès à long terme de Fiera Capital.

Cordialement,

Jean-Guy Desjardins
Fondateur et président exécutif du Conseil

Un message du président mondial et chef de la direction

Ensemble, nous avons traversé un environnement marqué par des risques élevés, une forte dispersion des marchés et des conditions économiques incertaines.

Au cours de l'année 2025, Fiera Capital est demeurée concentrée sur une gestion d'investissements disciplinée, la surveillance des risques ainsi que le renforcement de notre gestion de la liquidité et de nos communications avec la clientèle. Dans l'ensemble, nos actifs sous gestion sont demeurés relativement stables, avec des fluctuations reflétant les conditions du marché et l'activité de nos clients.

En juillet 2025, j'ai eu l'honneur de succéder à Jean-Guy Desjardins, notre fondateur, à la présidence mondiale et à la direction de l'entreprise. À mes côtés, une équipe de direction expérimentée est engagée à renforcer notre exécution et à accélérer notre transformation et à continuer de créer de la valeur.

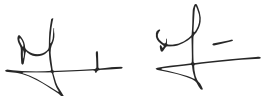
Tout au long de l'année, nous avons fait des choix structurants. Nous avons clos certaines stratégies afin de concentrer notre capital et nos talents sur les segments où notre avantage est durable. Nous avons également renforcé nos capacités en infrastructure et en crédit privé, des domaines où nous disposons d'équipes établies et d'un accès privilégié aux opportunités. Cette gestion dynamique du capital et des compétences fait partie intégrante de notre stratégie opérationnelle pour bâtir la performance à long terme.

Ces décisions s'inscrivent dans une ambition plus large qui guide notre avenir. Notre vision est simple : être le partenaire privilégié des clients recherchant la performance et la référence pour les talents qui la génèrent. Notre mission est claire : nous allouons le capital avec discipline, générons des rendements ajustés au risque et soutenons les leviers de valeur à long terme. Ces principes sont au cœur de notre stratégie et orientent chacune de nos actions.

Cette progression reflète la discipline qui guide notre transformation : une plateforme plus ciblée, une allocation plus claire de nos ressources, une croissance soutenue de nos stratégies privées et des assises plus solides pour accompagner nos clients à long terme.

Notre ambition est claire : transformer notre élan en croissance soutenue, élargir notre présence mondiale et continuer à offrir une valeur tangible à nos clients. Nous avancerons avec la même discipline qui nous définit, en investissant avec discernement et en exécutant avec rigueur.

Je vous remercie pour votre confiance.



Maxime Ménard
Président mondial et chef de la direction, Fiera Capital

Notre firme

Fiera Capital (TSX : FSZ) est une société de gestion de placement indépendante de premier plan présente à l'échelle mondiale, dont l'actif sous gestion s'élevait à environ 164,1 milliards de dollars canadiens au 31 décembre 2025.

Fiera Capital offre des solutions d'investissement rigoureuses et à forte conviction sur les marchés publics et privés. Fiera Capital se distingue par ses équipes primées de gestion d'actifs et un modèle opérationnel innovant pour viser à créer de la valeur durable et de la stabilité dans des marchés mondiaux en constante évolution. La vision de Fiera Capital est d'être le partenaire privilégié des clients recherchant la performance et la référence pour les talents qui la génèrent.

Ayant son siège social à Montréal, au Canada, Fiera Capital compte des sociétés affiliées dans différentes juridictions et des bureaux dans plus d'une douzaine de villes à travers le monde, notamment à New York (États-Unis), à Londres (R.-U.), à Hong Kong (RAS), à Tokyo (Japon) et à Abou Dhabi (ADGM).

Notre avantage concurrentiel

Plateforme indépendante axée sur l'investissement

Nous sommes un gestionnaire d'actifs spécialisé – volontairement indépendant. Notre première priorité est la gestion du capital. Aucun conflit. Aucune distraction. Juste de la performance.

Expertise reconnue

Nous mettons à profit notre connaissance approfondie des classes d'actifs et des cycles de marché pour accompagner la création de valeur sur le long terme.

Portefeuille mondial diversifié

Nous offrons de vastes possibilités dans un éventail de secteurs et de marchés par des portefeuilles mondiaux diversifiés qui couvrent actifs traditionnels et actifs alternatifs.

Modèle opérationnel novateur

Nos gestionnaires de portefeuille proposent des stratégies novatrices et efficaces, puisque notre modèle d'affaires dynamique leur procure l'autonomie et le soutien nécessaires.

Solutions sur mesure

En collaboration avec nos clients, nous élaborons des solutions de placement conçues précisément pour atteindre leurs objectifs et générer une valeur durable.

Échelle mondiale, vision locale

Nos décisions se fondent sur des données locales analysées dans une perspective mondiale, et nos stratégies nuancées reposent sur une solide plateforme internationale.

Conseil d’administration

Administrateurs siégeant actuellement au Conseil de Fiera Capital, élus par les porteurs d’actions avec droit de vote subordonné de catégorie A

Annick Charbonneau
Co-fondatrice et associée directrice, Accelia Capital

Gary Collins
Président et chef de la direction de DRI Healthcare Trust

François Olivier
Administrateur principal

Administrateurs siégeant actuellement au Conseil de Fiera Capital, élus par les porteurs d’actions avec droit de vote spécial de catégorie B

Jean-Guy Desjardins
Fondateur et président exécutif du Conseil

Beverly M. Bearden
Administratrice de sociétés

John Braive
Administrateur de sociétés

Lucie Martel
Administratrice de sociétés

Guy Masson
Avocat et président, RGM Legal Inc. (services juridiques)

Jean C. Monty
Administrateur et vice-président, DJM Capital et administrateur de sociétés

Norman M. Steinberg
Vice-président et membre du conseil d’administration, BFL Canada (courtage en assurance commerciale)

Renseignements sur la société

Agent des transferts et agent d'inscription des actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de Fiera Capital

Services aux investisseurs Computershare

320 rue Bay
14e étage,
Toronto (Ontario) Canada
M5H 4A6
1 416 263-9200 (bureau de Toronto)
computershare.com

Agent de transferts et agent d'inscription des débentures et des parts pouvant être émises aux fiduciaires de Fiera Capital

Société de fiducie Computershare du Canada

650, boulevard De Maisonneuve Ouest
7e étage
Montreal (Quebec) Canada
H3A 3T2
1 514 982-7888

Vérificateurs

Deloitte LLP

Inscriptions boursières

- Les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne de Fiera Capital sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ».
- Les débentures convertibles subordonnées de premier rang non garanties à 8,25 % échéant le 31 décembre 2026 sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ.DB.B »
- Les débentures convertibles subordonnées de premier rang non garanties de Fiera Capital à 7,75 % échéant le 30 juin 2030 sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « FSZ.DB.C ».

Siège social

1981 avenue McGill College
Bureau 1500
Montreal (Quebec) Canada
H3A 0H5

1 514 954-3300
1 800 361-3499 (sans frais)
1 514 954-9692 (télécopieur)

info@fieracapital.com
fiera.com

Rapport de gestion et états financiers consolidés

Rapport de gestion pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2025

Téléchargez le PDF

États financiers consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

Téléchargez le PDF

Déclarations prospectives et renseignements importants

Déclarations prospectives

Le présent document renferme certaines déclarations prospectives se rapportant à des événements futurs ou au rendement futur, rendant compte des attentes ou des opinions de la direction concernant des événements futurs, y compris la conjoncture économique, les perspectives et tendances, ainsi que la croissance de Fiera Capital, les résultats d'exploitation, le rendement, les possibilités ou occasions d'affaires, les objectifs, les plans et les priorités stratégiques et les nouvelles initiatives de Fiera Capital et/ou de ses sociétés affiliées.

Les déclarations prospectives peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de Fiera Capital et/ ou de ses sociétés affiliées, les stratégies qu'elle emploie pour les atteindre, les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant aux activités de Fiera Capital ainsi que des économies canadienne, américaine, européenne, asiatique et aux autres économies mondiales. Ces déclarations prospectives rendent compte des opinions de la direction et sont fondées sur des facteurs et des hypothèses qu'elle considère comme raisonnables et qui s'appuient sur des renseignements auxquels a accès la direction, et on les reconnaît habituellement à l'emploi de termes ou d'expressions comme « croire », « prévoir », « viser », « objectif », « projeter », « s'attendre à », « estimer », « pourrait augmenter », « pourrait fluctuer », « prédire », « potentiel », « prévision », « projection », « poursuivre », « viser », « avoir l'intention de » ou de la forme négative de ces termes ou expressions ou d'autres termes et expressions similaires, ainsi que par la conjugaison des verbes au futur et au conditionnel.

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses et incertitudes et de nombreux risques inhérents, généraux et précis, ainsi que le risque que les prédictions, les prévisions, les projections, les attentes ou les conclusions se révèlent inexactes. Par conséquent, Fiera Capital et ses sociétés affiliées ne garantissent pas que les déclarations prospectives se réaliseront et les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment aux présentes déclarations. Les déclarations prospectives sont présentées dans le but d'aider les investisseurs et autres parties prenantes à comprendre certains éléments clés des objectifs, des stratégies, des attentes, des plans et des perspectives d'affaires de Fiera Capital, ainsi que l'environnement opérationnel anticipé. Il est toutefois recommandé aux lecteurs de ne pas utiliser ces informations à d'autres fins.

Un certain nombre de facteurs importants, dont plusieurs sont indépendants de la volonté de Fiera Capital et/ou de ses sociétés affiliées, pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement des prédictions, prévisions, projections, attentes ou conclusions exprimées dans ces déclarations prospectives, lesquels incluent, sans s'y limiter : les risques liés à la performance des placements et à l'investissement des actifs sous gestion, la concentration des actifs sous gestion liée aux stratégies sous-conseillées par PineStone Asset Management Inc., les employés clés, l'industrie de la gestion d'actifs et la pression concurrentielle, le risque lié à la réputation, la conformité réglementaire, les politiques, procédures et capacités en matière de sécurité de l'information, le risque de litige, les fautes ou erreurs des employés, la couverture d'assurance, les relations avec les tiers, l'engagement des clients, l'endettement, le risque de marché, le risque de crédit, l'inflation, les taux d'intérêt et les risques de récession, la structure de l'actionnariat et la dilution potentielle ainsi que les autres risques et incertitudes décrits dans la notice annuelle de Fiera Capital pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 sous la rubrique « Facteurs de risque et incertitudes » ou abordés dans d'autres documents déposés de temps à autre par Fiera Capital auprès des autorités réglementaires en valeurs mobilières compétentes, lesquels sont disponibles sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les lecteurs sont avisés que la liste précédente de facteurs de risque et d'incertitudes n'est pas exhaustive et que d'autres risques et incertitudes pourraient affecter Fiera Capital. Des risques et incertitudes supplémentaires, y compris ceux qui ne sont actuellement pas connus de Fiera Capital ou jugés non significatifs, pourraient également avoir un effet défavorable important sur les activités, la situation financière, la liquidité, les opérations ou les résultats financiers de Fiera Capital. Lorsqu'ils se fient aux déclarations prospectives contenues dans le présent Rapport

annuel ou dans toute autre déclaration faite par Fiera Capital, les investisseurs et autres parties prenantes doivent examiner attentivement les risques et incertitudes mentionnés ci-dessus, ainsi que d'autres événements potentiels pouvant affecter la situation financière, les opérations, la performance ou les résultats de Fiera Capital. Sauf indication contraire, les déclarations prospectives incluses dans ce Rapport annuel reflètent les attentes de la direction à la date de ce rapport annuel et sont donc susceptibles d'être modifiées après cette date. Fiera Capital ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser toute déclaration prospective, écrite ou orale, pouvant être faite de temps à autre, par elle ou en son nom, afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou des circonstances, sauf si la loi applicable l'exige.

Renseignements importants

Fiera Capital Corporation (« Fiera Capital ») est une société mondiale indépendante de gestion d'actifs cotée à la Bourse de Toronto (symbole FSZ) qui offre des solutions multiactifs personnalisées sur les marchés publics et privés. Aux États-Unis, les services de conseils en placement ne sont offerts que par l'intermédiaire des sociétés affiliées de Fiera Capital qui sont inscrites auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC ») ou qui exercent leurs activités en vertu d'une dispense applicable. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.

Le présent document est confidentiel et destiné uniquement au destinataire. Il ne peut être transmis, reproduit ou distribué sans permission. Aucun renseignement contenu dans ce document ne doit être considéré comme une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou de placements, et ne constitue en aucun cas un conseil juridique, fiscal, comptable ou de placement. Les services sont offerts uniquement aux investisseurs qualifiés et conformément aux lois et aux règlements applicables dans chaque territoire pertinent. Les renseignements sont considérés comme exacts à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis; aucune garantie n'est fournie et Fiera Capital et ses sociétés affiliées déclinent toute responsabilité quant à leur utilisation.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tout placement comporte un risque inhérent de perte. Les rendements ciblés sont ambitieux, prospectifs et ne représentent pas un rendement réel. Il n'y a aucune garantie que de tels rendements seront atteints, et les résultats réels peuvent varier considérablement. Les mesures (p. ex., les expositions, les ratios et les caractéristiques) sont à titre de référence seulement et peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents. Des mesures différentes peuvent mener à des conclusions très différentes; les placements précis mentionnés sont fournis à titre indicatif seulement et peuvent ne pas représenter l'ensemble du portefeuille, les placements passés ou futurs. Les indices ne sont pas gérés, on ne peut pas y investir, et ne tiennent pas compte des frais ou des charges. Les comparaisons avec les indices sont fournies à titre indicatif, et les positions du portefeuille peuvent différer considérablement de celles de tout indice. Toutes les stratégies de placements comportent des risques, notamment des risques liés au marché, à l'économie, aux finances, à l'exploitation, à la liquidité, à l'évaluation et à la réglementation. Certaines stratégies peuvent avoir recours à l'effet de levier, à des produits dérivés ou à des placements concentrés, ce qui peut accroître la volatilité et le risque de perte. Aucune stratégie, approche de diversification ou technique de gestion du risque ne peut éliminer le risque ou garantir les rendements dans toutes les conjonctures de marché. Les investisseurs devraient examiner les documents constitutifs pertinents et consulter leurs propres conseillers avant de prendre des décisions de placement.

Les objectifs, engagements ou initiatives liés aux facteurs ESG (environnement, social, de gouvernance) ou à l'impact mentionnés dans le présent document sont volontaires, peuvent ne pas s'appliquer uniformément à toutes les stratégies et peuvent être modifiés ou abandonnés à la discrétion de Fiera Capital. Les processus liés aux facteurs ESG ne garantissent pas de résultats de placement précis.

Ce document est publié par : Marchés mondiaux d'Abu Dhabi : Fiera Capital (UK) Limited qui est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority; **Îles Caïmans :** Fiera Capital (Asie), L.P. qui est réglementée par la Cayman Islands Monetary Authority; **Espace économique européen (EEE) :** Fiera Capital (Germany) GmbH, qui est autorisée et réglementée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht; **Hong Kong :** Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited, qui est réglementée par la Securities & Futures Commission of Hong Kong; **Singapour :** Fiera Capital Singapore Pte. Ltd. qui est réglementée par l'autorité monétaire de Singapour; **Royaume-Uni :** Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Real Estate Investors UK Limited, qui sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority; États-Unis : Fiera Capital Inc., Fiera Capital (UK) Limited et Fiera Comox Partners Inc. sont inscrites à titre de conseillers en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC).

Vous trouverez d'autres renseignements sur l'inscription et les permis à l'adresse www.fieracapital.com/fr-ca/inscriptions-et-autorites.

Nous joindre

Canada

Montréal

Corporation Fiera Capital
1981, avenue McGill College
Bureau 1500, Montréal
(Québec)
H3A 0H5
Canada

1 800 361-3499
(Sans frais)

Calgary

Corporation Fiera Capital
607, 8e avenue Sud-Ouest
Bureau 300,
Calgary (Alberta)
T2P 0A7
Canada

1 403 699-9000

Toronto

Corporation Fiera Capital

200 rue Bay,
Bureau 3800, Tour sud
Toronto (Ontario)
M5J 2J1
Canada

1 800 994-9002
(Sans frais)

États-Unis

New York

Fiera Capital Inc.
477, Madison Avenue,
Suite 720
New York, NY
10022

1 212 300-1600

Boston

Fiera Capital Inc.
200 State Street,
Suite 405
Boston, MA
02109

1 857 264-4900

Dayton

Fiera Capital Inc.
10050 Innovation Drive,
Suite 120
Dayton, OH
45342

1 937 847-9100

Europe

Londres

Fiera Capital (UK) Limited
3rd Floor, Queensberry House
3 Old Burlington Street
London
W1S 3AE
United Kingdom

+44 20 7518 2100

Francfort

Fiera Capital (Germany) GMBH
Neue Rothofstraße 13-19
60313 Frankfurt am Main
Germany

+49 69 9202 0750

Zürich

Fiera Capital
(Switzerland) GMBH
Office 412, Headsquarter
Stockerstrasse 33, 8002
Zürich

Asie

Hong Kong

Fiera Capital (Asia)
Hong Kong Limited
Suite 3205
No. 9 Queen's Road Central
Hong Kong

+852 3713-4800

Singapour

Fiera Capital (Asia)
Singapore PTE. LTD.
6 Temasek Boulevard
#38-03 Suntec Tower 4
Singapore 038986

+1 800 361-3499 (Sans frais)

Tokyo

xLink Marunouchi Park
Building 8F
2-6-1 Marunouchi,
Chiyoda City
Tokyo 100-6990 Japan

+852-3713-4800

Moyen-Orient

Abou Dabi

Fiera Capital (UK) Limited
Suite 205, Floor 15
Al Sarab Tower,
ADGM Square Al Maryah
Island Abu Dhabi
United Arab Emirates