



Corporation Fiera Capital
Rapport de gestion

Pour le trimestre clos le
31 mars 2021



FIERACAPITAL

Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives.....	1
Faits saillants financiers trimestriels.....	3
Vue d'ensemble	9
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement	11
Perspectives.....	18
Résultats financiers	20
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	21
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	28
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net.....	32
Mesures non conformes aux IFRS	34
Sommaire des résultats trimestriels.....	40
Situation de trésorerie et sources de financement.....	45
Événements postérieurs à la date de clôture et contrôles et procédures	51

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 5 mai 2021, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 31 mars 2021 et pour le trimestre 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 clos le 31 mars 2021, les états financiers annuels consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que les rapports de gestion annuels connexes.

La Société dresse ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la Norme comptable internationale (« 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 dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et d'autres entités que la Société contrôle, qui nécessitent l'exercice d'un jugement considérable. 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 être conformes avec la présentation de la période à l'étude.

La Société présente le résultat avant intérêts, impôts et amortissements¹ (le « BAIIA »), le BAIIA ajusté¹, le BAIIA ajusté par action¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net ajusté¹ et le résultat net ajusté par action¹ 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 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.

Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives portant sur des événements ou résultats futurs et fondées sur les attentes et convictions de la direction relativement à des faits à venir, dont l'état de la conjoncture commerciale et économique, ainsi que la croissance, les résultats d'exploitation, la performance et les occasions et perspectives commerciales de Fiera Capital. Les déclarations prospectives peuvent contenir des commentaires quant aux objectifs de Fiera Capital, aux stratégies pour l'atteinte de ces objectifs, aux résultats financiers attendus et aux perspectives pour les activités de Fiera Capital et pour les économies canadienne, américaine, européenne, asiatique et les autres économies à l'échelle mondiale. Ces déclarations prospectives sont l'expression des attentes actuelles de la direction et sont fondées sur des facteurs et des hypothèses qu'elle juge raisonnables à la lumière de l'information dont elle dispose et peuvent habituellement être identifiées par des termes tels que « croit », « s'attend à », « anticipe », « estime », « pourrait augmenter », « pourrait fluctuer », « prévoit », « potentiel », « continue », « cible », « entend » ou la forme négative de ces termes ou

¹ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 34.

Mode de présentation et déclarations prospectives

toute terminologie comparable, ainsi que des expressions similaires conjuguées au conditionnel ou au futur, comme « fera », « devrait » et « pourrait ».

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses, incertitudes et risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions, projections, attentes ou conclusions s'avèrent inexactes. L'incertitude engendrée par la pandémie de COVID-19 a accentué ce risque en raison des défis additionnels qu'elle pose pour la formulation de prévisions, projections, attentes ou conclusions.

La Société ne garantit donc pas que ses déclarations prospectives se réaliseront et elle conseille aux lecteurs de ne pas s'y fier indûment, puisque les résultats et faits réels pourraient différer sensiblement des prévisions, projections, attentes ou conclusions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, le risque lié au rendement et au placement des actifs sous gestion, la concentration des actifs sous gestion au sein d'un nombre limité de stratégies, le risque de réputation, le risque lié aux questions réglementaires, les politiques, procédures et capacités de sécurité de l'information, le risque lié aux litiges, la couverture d'assurances, les relations avec des tiers, la croissance et l'intégration des entreprises acquises, la croissance des actifs sous gestion, le personnel clé et d'autres facteurs. Pour obtenir une description des risques et incertitudes liés aux déclarations prospectives présentées dans le présent rapport de gestion et de la Société, voir la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et les autres documents déposés périodiquement par la Société auprès des autorités compétentes en valeurs mobilières, lesquels sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.

La liste des importants facteurs susmentionnés n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient aux déclarations prospectives figurant au présent rapport de gestion ou dans toute autre information présentée par Fiera Capital, les investisseurs et autres devraient considérer avec prudence les facteurs précédents et d'autres incertitudes et éventualités. Fiera Capital ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute déclaration prospective, écrite ou verbale énoncée à l'occasion par la Société ou en son nom à la lumière de nouveaux événements ou circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois applicables.

COVID-19

Les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur la volatilité et l'incertitude de la conjoncture économique mondiale et la conjoncture des marchés mondiale sont sans précédent. La Société continue d'étudier l'incidence financière de la pandémie de COVID-19 et du risque de marché connexe sur ses capitaux propres et sa rentabilité si la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie augmentait. Il est impossible de prévoir avec certitude la durée et l'étendue globale de l'impact économique de la COVID-19 à court comme à long terme, ainsi que les interventions à venir des gouvernements et des banques centrales et le calendrier de passage à une économie entièrement rouverte. La Société conserve suffisamment de liquidités pour satisfaire toutes ses obligations financières dans un avenir prévisible. En dépit de ses liquidités, la Société pourrait subir l'incidence du coût du capital à l'avenir en raison de la perturbation des marchés du crédit ou d'un éventuel changement de la notation liée à la dette de la Société découlant d'une éventuelle reprise économique tardive et lente. Qui plus est, une volatilité soutenue des marchés pourrait également avoir une incidence défavorable sur le rendement des placements, sur la valeur des actifs et les stratégies de placement de la Société (et par conséquent sur les actifs sous gestion), ainsi que sur les cours ou la valeur des titres de la Société et pourrait nécessiter une réduction de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles de la Société au cours des périodes ultérieures. L'évaluation des obligations au titre du prix d'achat de la Société pourrait également être affectée si les résultats d'exploitation attendus différaient sensiblement des hypothèses initiales.

Faits saillants financiers trimestriels

FAITS SAILLANTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(en milliards de dollars)

	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
	Actifs sous gestion	172,9	181,9	159,5	(9,0)
Actifs sous gestion trimestriels moyens¹	178,2	178,9	167,7	(0,7)	10,5

(en millions de dollars à moins
d'indication contraire)

	Sommaire des résultats financiers trimestriels			Variation	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Produits	165,6	195,9	161,7	(30,3)	3,9
Résultat net²	22,2	(1,0)	7,6	23,2	14,6
BAlIA ajusté³	47,5	61,0	43,5	(13,5)	4,0
Marge du BAlIA ajusté³	28,7 %	31,1 %	26,9 %	(2,4)%	1,8 %
Résultat net ajusté^{2,3}	37,5	49,2	20,5	(11,7)	17,0
Par action (de base)					
Résultat net ^{2,3}	0,21	(0,01)	0,07	0,22	0,14
BAlIA ajusté ³	0,45	0,58	0,42	(0,13)	0,03
Résultat net ajusté ³	0,36	0,47	0,20	(0,11)	0,16
Par action (dilué)					
Résultat net ^{2,3}	0,20	(0,01)	0,07	0,21	0,13
BAlIA ajusté ³	0,40	0,58	0,41	(0,18)	(0,01)
Résultat net ajusté ³	0,32	0,47	0,19	(0,15)	0,13

¹ Les actifs sous gestion trimestriels moyens pour une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur des actifs sous gestion à la clôture pour chaque mois compris dans la période

² Attribuable aux actionnaires de la Société

³ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 34, ainsi que les rapprochements connexes à la page 34

Transactions stratégiques

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a conclu les transactions suivantes, qui avaient été annoncées au préalable, liées à la vente de Bel Air Investment Advisors (« Bel Air ») : la résiliation de la convention de partage des revenus avec City National Rochdale (« CNR ») liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets et l'entente visant la vente des activités de services-conseils liées au fonds; et l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle. L'incidence financière de ces transactions pour le trimestre considéré est présentée ci-après :

i. Bel Air Investment Advisors (« Bel Air »)

Le 4 janvier 2021, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente aux fins de la vente de la totalité de sa participation dans Bel Air à Hightower Advisors. La transaction a été conclue le 28 février 2021 et un profit sur la vente de 19,6 millions de dollars, déduction faite des charges liées au changement de contrôle de 5,5 millions de dollars et des coûts de transaction, a été comptabilisé au cours du trimestre clos le 31 mars 2021. Ce montant comprenait un profit de change de 30,2 millions de dollars auparavant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global, qui a été reclassé en résultat net à la cession de Bel Air.

Les actifs sous gestion de Bel Air représentaient 8,3 milliards de dollars au 28 février 2021, et une tranche d'environ 2,0 milliards de dollars pour laquelle Fiera Capital demeurera le sous-conseiller.

Faits saillants financiers trimestriels

ii. Fonds Fiera Capital Emerging Markets

Le 2 mars 2021, la Société a annoncé que Fiera Capital Inc. (« FCI »), sa filiale en propriété exclusive, avait conclu une entente de principe aux termes de laquelle elle a convenu de vendre les activités de services-conseils liées à son fonds Fiera Capital Emerging Markets (le « Fonds ») à Sunbridge Capital Partners LLC. La vente envisage une restructuration du fonds préalable à la vente qui sera assujettie à l'approbation du conseil d'administration et des actionnaires du fonds. Le 30 mars 2021, FCI et Sunbridge ont signé la convention d'achat aux termes de laquelle la réalisation de la restructuration demeure une condition de clôture de la transaction. En raison de cette entente et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec City National Rochdale liée au fonds, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement des immobilisations incorporelles de 3,4 millions de dollars, et a reclassé le contrat de gestion d'actifs du fonds comme étant détenu en vue de la vente au 31 mars 2021. Les actifs détenus en vue de la vente doivent être réévalués au moindre de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de vente et, par conséquent, une charge de dépréciation de 2,9 millions de dollars a été comptabilisée au cours du trimestre au titre du profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente.

En raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au Fonds, les actifs sous gestion du Fonds ont diminué de 2,1 millions de dollars au premier trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à un actif total résiduel de 0,8 milliard de dollars dans le Fonds au 31 mars 2021.

iii. Acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle

Le 8 mars 2021, la Société a annoncé l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle auprès d'AMP Capital. Dans le cadre de la transaction, la Société a fait l'acquisition de l'équipe, ainsi que des actifs connexes sous gestion et a par conséquent comptabilisé une immobilisation incorporelle de 6,8 millions de dollars (5,4 millions de dollars américains). Le 1^{er} avril 2021, la Société a également investi des capitaux de démarrage liés aux fonds de l'équipe. Au 31 mars 2021, un montant de trésorerie de 12,6 millions de dollars (10,0 millions de dollars américains) était présenté dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions à cette fin.

Premier trimestre de 2021 par rapport au quatrième trimestre de 2020

Les actifs sous gestion au 31 mars 2021 se chiffraient à 172,9 milliards de dollars, comparativement à 181,9 milliards de dollars au 31 décembre 2020, en baisse de 9,0 milliards de dollars ou 4,9 %. La Société a connu une forte croissance interne de 3,1 milliards de dollars au cours du trimestre considéré en raison de ventes nettes à l'échelle de ses trois canaux de distribution. Ceci a été contrebalancé en partie par l'incidence défavorable du marché et du change de 1,7 milliard de dollars au cours du trimestre.

Les actifs sous gestion ont diminué de 10,3 milliards de dollars au cours du trimestre en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Les actifs sous gestion moyens pour le premier trimestre de 2021, se chiffrant à 178,2 milliards de dollars, étaient supérieurs aux actifs sous gestion au 31 mars 2021 de 172,9 milliards de dollars en raison de ces ventes.

Les produits au premier trimestre de 2021 se sont établis à 165,6 millions de dollars, contre 195,9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 30,3 millions de dollars ou 15,5 %. La baisse découle essentiellement de la diminution des honoraires de performance de 21,2 millions de dollars principalement imputable au moment auquel ils sont comptabilisés au cours de l'exercice. Les produits ont reculé d'environ 11,1 millions de dollars au cours du trimestre considéré en raison des transactions annoncées au préalable liées

Faits saillants financiers trimestriels

à la vente de Wilkinson Global Asset Management (« WGAM ») et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Pour le premier trimestre de 2021, les frais de vente et charges générales et administratives se sont chiffrés à 121,4 millions de dollars, comparativement à 140,2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 18,8 millions de dollars ou 13,4 %. La diminution est principalement attribuable à la baisse de la charge de rémunération découlant essentiellement du calendrier de comptabilisation des charges connexes et de la diminution des honoraires professionnels. De plus, les ventes de WGAM et de Bel Air ont conjointement entraîné une réduction de 7,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2021, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 22,2 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué), contre un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (1,0) million de dollars, soit (0,01) \$ par action (de base et dilué) pour le quatrième trimestre de 2020, ce qui représente une hausse de 23,2 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La hausse est attribuable à ce qui suit :

- Au cours du quatrième trimestre de 2020, une charge de dépréciation de 66,4 millions de dollars a été comptabilisée pour réduire la valeur comptable des immobilisations incorporelles liées aux contrats de gestion d'actifs liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets à la suite de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR. Cela a été contrebalancé en partie par une diminution de 49,3 millions de dollars de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat connexe. La réduction de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat de CNR a entraîné une diminution de la charge de désactualisation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent de 4,5 millions de dollars, ce qui a engendré une hausse combinée du résultat net d'environ 21,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les frais de vente et charges générales et administratives ont reculé de 18,8 millions de dollars essentiellement en raison de la charge de rémunération, de la diminution des honoraires professionnels et de l'incidence de la vente de WGAM et de Bel Air.
- Au cours du trimestre considéré, un profit de 16,7 millions de dollars à la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé en raison d'un profit à la vente de Bel Air, partiellement compensé par une charge de dépréciation visant à réduire la valeur comptable du contrat de gestion d'actifs lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Au quatrième trimestre de 2020, un profit de 7,0 millions de dollars a été comptabilisé sur la vente de WGAM, partiellement contrebalancé par les charges de dépréciation liées aux actifs de Bel Air classés comme étant détenus en vue de la vente au 31 décembre 2020.
- Ces hausses du résultat net ont été contrebalancées en partie par une diminution des produits de 30,3 millions de dollars.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué d'environ 6,5 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Pour le premier trimestre de 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 47,5 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué), contre 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué) au quatrième trimestre de 2020, pour une baisse du BAIIA ajusté de 13,5 millions de dollars ou 22,1 %. La diminution est principalement attribuable à une baisse des produits de 30,3 millions de dollars découlant principalement de la diminution des produits tirés des honoraires de performance en raison du calendrier de comptabilisation. Ceci a été contrebalancé en partie par une diminution des frais de vente et charges générales

Faits saillants financiers trimestriels

et administratives, compte non tenu de l'incidence de la charge de rémunération fondée sur des actions de 16,8 millions de dollars essentiellement liée à la diminution de la charge de rémunération attribuable au moment de la comptabilisation des charges connexes.

Le BAIIA ajusté a diminué d'environ 3,8 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Le résultat net ajusté pour le premier trimestre de 2021 s'est chiffré à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), par rapport à 49,2 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué) au quatrième trimestre de 2020, ce qui représente une diminution du résultat net ajusté de 11,7 millions de dollars ou 23,8 %. Cette diminution découle essentiellement de la baisse de 30,3 millions de dollars des produits essentiellement imputable à la diminution des produits tirés des honoraires de performance en raison du calendrier de comptabilisation. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une diminution des frais de vente et charges générales et administratives compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions de 16,8 millions de dollars imputable en grande partie à la diminution de la charge de rémunération en raison du calendrier de comptabilisation des charges connexes et à la diminution de l'incidence fiscale de 1,6 million de dollars.

Le résultat net ajusté a diminué d'environ 4,1 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Premier trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre de 2020

Au 31 mars 2021, les actifs sous gestion se chiffraient à 172,9 milliards de dollars, comparativement à 159,5 milliards de dollars au 31 mars 2020, en hausse de 13,4 milliards de dollars, ou 8,4 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 32,6 milliards de dollars et à la croissance interne de 4,9 milliards de dollars dans les canaux de distribution Intermédiaires financiers et Marchés institutionnels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'incidence défavorable du change de 7,1 milliards de dollars découlant du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, aux mandats perdus et à la diminution des contributions nettes de 4,4 milliards de dollars dans le canal de distribution Gestion privée.

Les actifs sous gestion ont reculé de 14,2 milliards de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets et à la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial LP le 26 juin 2020.

Pour le premier trimestre de 2021, les produits se sont chiffrés à 165,6 millions de dollars, contre 161,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 3,9 millions de dollars, soit 2,4 %. La hausse est principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion découlant de la hausse des actifs sous gestion et à une perte de 5,1 millions de dollars sur un contrat de change à terme au cours de l'exercice précédent. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par une diminution de 16,3 millions de dollars des produits découlant des transactions annoncées au préalable liés à la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements en juin 2020, à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Faits saillants financiers trimestriels

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 121,4 millions de dollars au premier trimestre de 2021, contre 118,3 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 3,1 millions de dollars ou 2,6 %. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse de la charge de rémunération, partiellement contrebalancée par la diminution des frais de vente et charges générales et administratives de 12,1 millions de dollars découlant de la vente des droits de gestion des fonds communs destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM, de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets et par la diminution des frais de déplacement et de marketing. Des économies de coûts réalisés grâce au nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020 ont généré des économies d'environ 5,0 millions de dollars au cours du trimestre à l'étude comparativement à un an plus tôt. Ces économies ont été affectées à certaines fonctions clés pour soutenir l'accélération de la croissance future.

Pour le premier trimestre de 2021, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 22,2 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué), contre 7,6 millions de dollars, ou 0,07 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 14,6 millions de dollars. La hausse découle essentiellement de ce qui suit :

- Un profit de 16,7 millions de dollars sur la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente lié à la vente de Bel Air et une charge de dépréciation sur un contrat de gestion d'actifs lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- La diminution de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et autres charges financières de 8,9 millions de dollars essentiellement attribuable à un profit à la réévaluation de 1,1 million de dollars découlant de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt contre une perte à la réévaluation de 6,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- L'augmentation de 13,5 millions de dollars de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le premier trimestre de 2020 comprenait un profit à la réévaluation de 17,7 millions de dollars lié aux obligations au titre du prix d'achat de CNR et de Clearwater essentiellement attribuable à la diminution de la valeur de marché des actifs sous gestion imputable à l'importante volatilité des marchés en raison de la pandémie de COVID-19. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une charge de désactualisation de 7,0 millions de dollars au cours de l'exercice précédent. La charge d'environ 1,0 million de dollars pour le trimestre considéré a essentiellement trait à la charge de désactualisation des obligations au titre du prix d'achat. La diminution de la charge de désactualisation découle essentiellement de la diminution des obligations au titre du prix d'achat liées à la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, passées de 62,2 millions de dollars à 2,3 millions de dollars pour la période correspondante.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué d'environ 5,0 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Pour le premier trimestre de 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 47,5 millions de dollars, ou 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué) contre 43,5 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 4,0 millions de dollars, ou 9,2 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de 3,9 millions de dollars des produits.

Faits saillants financiers trimestriels

La vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets ont entraîné une diminution du BAIIA ajusté d'environ 4,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), contre 20,5 millions de dollars, ou 0,20 \$ par action (de base) et 0,19 \$ par action (dilué) au cours de la période correspondante, pour une hausse de 17,0 millions de dollars. La hausse est essentiellement attribuable à la diminution de 8,9 millions de dollars de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et autres charges financières découlant d'un profit à la réévaluation de 1,1 million de dollars attribuable à la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt contre une perte à la réévaluation de 6,7 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, à une hausse de 3,9 millions de dollars des produits et à une diminution des distributions de 3,7 millions de dollars principalement liée à Fiera Real Estate UK.

La vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets ont entraîné une diminution du résultat net ajusté d'environ 4,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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 environ 172,9 milliards de dollars au 31 mars 2021. 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 une clientèle des Marchés institutionnels, des Intermédiaires financiers et de la Gestion privée établie en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie.

Les activités de service à la clientèle de Fiera Capital sont organisées selon les canaux de distribution suivants à l'échelle mondiale :

- **Marchés institutionnels** : Le bassin de clientèle diversifié 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** : Les activités des Intermédiaires financiers de la Société sont constituées de clients des marchés institutionnels, de la gestion privée et d'investisseurs individuels auxquels la Société a accès grâce à ses relations stratégiques.
- **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 et gestionnaires de fortune privée, 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 mondiales, des stratégies macroéconomiques descendantes et des stratégies à revenu fixe spécialisées, ainsi que des stratégies de placement alternatives liquides, dont certaines comportent des caractéristiques défensives et qui peuvent être appliquées au moyen d'une approche indépendante ou par superposition.

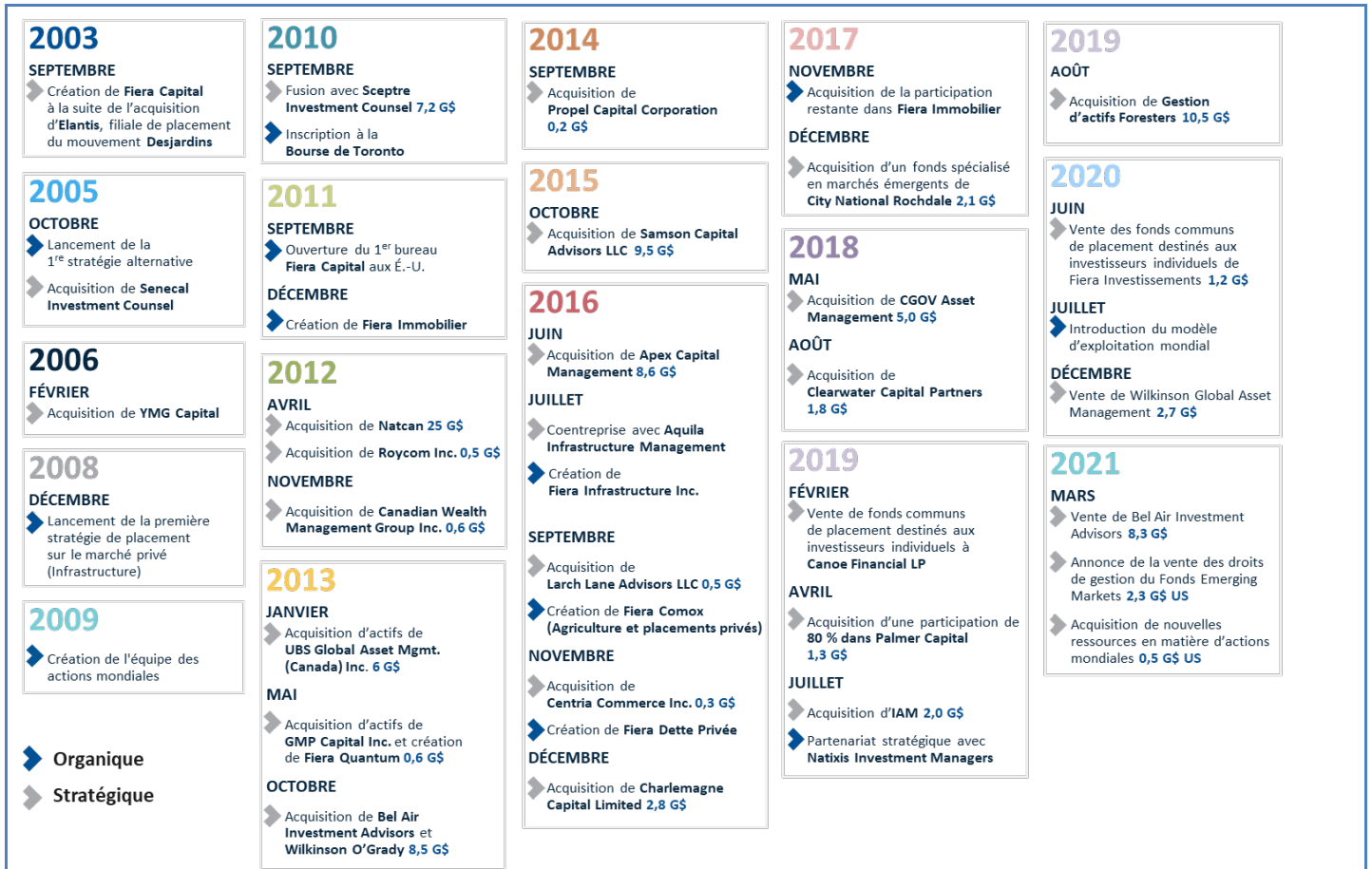
Dans le domaine des placements privés, la plateforme de placements privés diversifiée à l'échelle mondiale de Fiera Capital connaît une croissance constante, offrant un profil de risque et de rendement unique et durable pour nos clients grâce à des stratégies axées sur l'immobilier, le financement privé, l'infrastructure, l'agriculture et les placements dans des capitaux privés. 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 uniques, 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.

Outre les relations directes de la Société avec les clients des marchés institutionnels et de la gestion privée, Fiera Capital et certaines de ses filiales agissent à titre de gestionnaire de portefeuille au nom de ses partenaires et intermédiaires financiers. Ces relations de sous-conseils constituent un moyen d'offrir aux investisseurs individuels l'occasion de bénéficier de l'éventail de stratégies de placement et de l'expertise sectorielle approfondie de la Société.

Vue d'ensemble

Évolution de la Société

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



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

Revue économique et revue des marchés – Premier trimestre de 2021

L'économie mondiale poursuit sa reprise des suites de l'élan connu à la fin de l'exercice 2020. Toutefois, le chemin de la reprise varie en fonction de la réussite variable des campagnes de vaccination, des progrès importants ayant été réalisés aux États-Unis et au Royaume-Uni, alors que la vaccination prend plus de temps à se mettre en branle au Canada et au sein de l'Union européenne. Lorsque ces derniers pays seront en mesure d'accélérer la vaccination, l'inégalité de la reprise s'amenuisera et devrait permettre une croissance mondiale simultanée au deuxième semestre de 2021.

Bien que le secteur manufacturier ait fait preuve d'une résilience croissante à l'égard de la pandémie, la reprise des activités du secteur des services devrait faire place à des gains économiques plus considérables. Alors que les populations se font inoculer et que d'importants pans de l'économie rouvrent, le renouvellement de la confiance devrait libérer la demande refoulée, particulièrement dans le contexte où l'épargne demeure élevée à l'échelle mondiale.

D'un point de vue géographique, l'économie canadienne s'est avérée résiliente dans le contexte de la dernière vague de COVID-19. Bien que les retards d'approvisionnement en vaccins aient ralenti le déploiement de la campagne de vaccination, l'arrivée de millions de doses accélérera le processus et entraînera le relâchement des restrictions et, par conséquent, permettra aux consommateurs et aux entreprises de renouer avec les dépenses. Dans l'intervalle, le gouvernement du Canada demeure engagé à maintenir sa politique fiscale pour alléger le fardeau du secteur privé, alors que la Banque du Canada a également assuré le maintien de son soutien.

L'économie américaine est à l'avant-plan de la reprise économique, grâce au lancement réussi de sa campagne de vaccination et à des mesures de stimulation fiscale récemment approuvées. La Réserve fédérale américaine n'a donné aucun signe qu'elle réduirait ces mesures très conciliantes malgré les perspectives optimistes. Le plan de reprise américain de plusieurs billions de dollars point à l'horizon, malgré qu'une bonne partie des avantages économiques devant en être tirés risquent d'être contrebalancés par la hausse des impôts des sociétés et des particuliers les mieux rémunérés.

La reprise économique au sein de l'Union européenne se fait toujours attendre alors que les gouvernements ont prolongé les confinements. Bien que l'économie demeure vulnérable et est en voie d'être à la traîne de la reprise mondiale à court terme, une phase de reprise intensive pourrait suivre une fois que les programmes de vaccination auront gagné du terrain. Le secteur des services semble déjà avoir atteint un moment décisif alors que les entreprises se préparent à une réouverture cet été.

L'économie chinoise devrait connaître une expansion rapide en 2021. Bien que la reprise demeure inégale alors que la production des entreprises manufacturières continue d'excéder les achats des consommateurs, la reprise à la fois de la demande nationale et internationale devrait permettre à l'économie de reposer sur des assises plus solides. Dans ce contexte, les autorités monétaires et fiscales sont passées à une gestion de l'économie selon des conditions se rapprochant davantage de la normale et ont commencé à annoncer le retrait progressif des mesures de stimulation découlant de la pandémie, promettant toutefois de ne pas prendre de mesures radicales à l'égard des politiques en place.

Les marchés boursiers mondiaux sont demeurés solides, les espoirs persistants d'une vigoureuse reprise post-pandémie poussant les investisseurs à avoir des attentes plus élevées à la fois à l'égard de la croissance et des profits des entreprises, alors que le maintien des mesures de soutien monétaire et fiscal a encore davantage stimulé l'appétit pour le risque des investisseurs. L'environnement caractérisé par la solide croissance excédant

les tendances et les mesures de soutien sans précédent devraient propulser encore davantage les marchés boursiers au cours de l'exercice à venir.

Les marchés des titres à revenu fixe ont connu un début d'exercice difficile, enregistrant leur pire baisse depuis 2016. Les courbes de rendement se sont accentuées, les écarts entre les taux à long terme et les taux à court terme atteignant des sommets inconnus depuis plusieurs années. Les perspectives demeurent fragiles, alors que les rendements des obligations à long terme poursuivent leur hausse, les attentes à l'égard de l'inflation s'accroissant à la lumière des possibles mesures de stimulation fiscale et de la remontée des prix du pétrole brut. Parallèlement, les taux à court terme sont bien enracinés, les banques centrales ayant doublé la mise sur leur mantra consistant à maintenir les taux à un bas niveau pour une période plus longue que prévu.

Performance de la stratégie de placement – Marchés publics

Stratégies fondées sur les actions

Actions de sociétés à forte capitalisation

Les stratégies de sociétés à forte capitalisation de la Société ont présenté, dans leur ensemble, un rendement inférieur à leurs indices de référence respectifs au cours du premier trimestre. Les indices boursiers de par le monde continuent de s'apprécier alors que les perspectives de reprise économique continuent d'être bonnes. Le rendement inférieur affiché par la stratégie actions internationales découle essentiellement de la sélection des titres dans le secteur financier et de la sous-pondération dans le secteur des marchandises, alors que le rendement inférieur de la stratégie des actions de sociétés à forte capitalisation est principalement lié à sa sous-pondération dans le secteur de l'énergie et des matériaux. La sélection de titres dans le secteur des technologies a contribué favorablement au rendement à ce jour.

À long terme, toutes les stratégies de sociétés à forte capitalisation ont généré une valeur ajoutée positive par rapport à leur indice de référence et excèdent toutes le gestionnaire médian de leur univers de pairs respectif. La stratégie phare actions mondiales a excédé l'indice MSCI Monde de 4,3 % et de 4,0 % respectivement tout en demeurant dans le premier quartile comparativement à ses groupes de pairs pour ces périodes. De la même manière, la stratégie phare canadienne a excédé le rendement de l'indice S&P TSX de 2,8 % et de 1,6 % respectivement tout en demeurant dans le premier quartile pour ces périodes.

Stratégies fondées sur les actions de sociétés à petite capitalisation, de marchés émergents et de marchés frontaliers

Les stratégies axées sur les actions canadiennes de sociétés à petite capitalisation de la Société ont présenté un rendement inférieur à leurs indices de référence au premier trimestre de 2021. La récente reprise qui a suivi la débâcle imputable à la COVID-19 a favorisé les secteurs plus cycliques, ce qui a nui aux stratégies des sociétés à petite capitalisation. Le rendement inférieur des deux stratégies est imputable à leur sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des soins de santé et à leur surpondération dans le secteur des technologies. Sur un horizon de trois ans, les deux fonds affichent un rendement supérieur à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation de la Bourse de Toronto.

La stratégie de croissance d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation a présenté un rendement supérieur à son indice de référence au premier trimestre, essentiellement grâce à une sélection de titres rigoureuse dans le secteur des biens de consommation et le secteur financier. La stratégie Emerging Markets Core Growth a présenté un rendement inférieur à son indice de référence. La surpondération de la stratégie en titres brésiliens et russes a nui à la performance relative au cours de la période, alors que la surpondération de la stratégie dans les titres des secteurs industriels a quelque peu compensé au chapitre du rendement. La stratégie Frontier Markets a continué d'afficher un rendement supérieur à son indice de référence grâce à une sélection de titres dans un vaste éventail de pays.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes Stratégies de gestion active univers

Le marché des titres à revenu fixe dans son ensemble a affiché des rendements négatifs au premier trimestre de 2021, alors que les courbes de rendement se sont accentuées et que les attentes à l'égard de l'inflation ont augmenté. Les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes de la Société ont également généré des rendements négatifs au cours du trimestre, toutefois, sur un horizon de trois ans, toutes les stratégies de gestion active univers ont généré un rendement positif à valeur ajoutée dans le premier et le deuxième quartiles par rapport à leurs pairs. La stratégie crédit spécialisé a connu un rendement supérieur en raison de sa pondération dans le financement.

Stratégies axées sur le crédit et autres

Les autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de la Société, soit les stratégies Universel de sociétés, les actions privilégiées et les obligations infrastructure, ont surpassé leurs indices de référence au premier trimestre. Le mandat des actions privilégiées est maintenant dans le premier quartile par rapport à ses pairs pour la plupart des périodes.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

La forte demande pour les obligations municipales, particulièrement celles d'émetteurs de moins grande qualité a mené au rendement supérieur du secteur municipal et à une importante compression des écarts au cours du premier trimestre. Les stratégies Tax Efficient Intermediate ont conservé des positions très conservatrices au début du trimestre alors que les titres de haute qualité étaient défavorables. De façon similaire à la stratégie Tax Efficient Intermediate, la stratégie Tax Efficient Core Plus a préconisé les titres de plus grande qualité, ce qui a donné lieu à un rendement défavorable en raison de la compression des écarts de crédit.

La stratégie High Grade Core Intermediate a affiché un rendement supérieur en raison de la plus courte durée, du positionnement de la courbe et de la sélection des secteurs. Pour les secteurs, les pondérations hors indice de la stratégie dans les titres du Trésor protégés contre l'inflation (« TIPS ») et la sous-pondération dans les obligations du Trésor américain et les titres hypothécaires ont été les stratégies les plus fructueuses.

Stratégies d'investissement équilibré

Les stratégies d'investissement équilibré ont continué d'afficher un rendement supérieur à long terme, du fait surtout d'une forte valeur ajoutée découlant des stratégies sous-jacentes. La sous-performance relative des stratégies à court terme détourne cependant la valeur du rendement à court terme.

Stratégies de placement liquide non traditionnel

La plupart des stratégies de fonds de couverture de la Société ont généré des rendements positifs au cours des douze derniers mois et à long terme. La solide performance est principalement attribuable à la sélection de titres dans un vaste éventail de pays.

Rendement de la stratégie de placement – Marchés privés

Stratégies fondées sur l'immobilier

Les stratégies fondées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni ont continué d'offrir de solides rendements ajustés pour tenir compte du risque au premier trimestre. Les principaux moteurs de rendement ont été la pondération stratégique dans les secteurs industriel et logistique traditionnellement solides, l'augmentation de l'exposition aux marchés résidentiels, la pondération uniquement dans les propriétés de commerce de détail axées sur les services les plus stables et la sous-pondération dans le secteur des immeubles de bureau.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures a continué de générer de bons rendements et est demeurée résiliente tout au long de la pandémie de COVID-19 et au premier trimestre, la hausse des activités de financement traduisant la confiance au sein du secteur. Les actifs de la stratégie sont de nature essentielle et dans bon nombre de cas, les revenus sont soutenus par des contrats à long terme et à prix fixe. Le niveau de transactions demeure élevé pendant la pandémie de COVID-19 alors que les vendeurs et les acheteurs ne se sont pas détournés des transactions.

Stratégies fondées sur le financement privé

Les stratégies de la Société fondées sur le financement privé ont connu un solide début d'exercice et ont généré un rendement net positif au premier trimestre. Les tendances macroéconomiques favorables se sont matérialisées sous la forme de la hausse des activités dans les portefeuilles de financement privé et devraient se maintenir.

Stratégie fondée sur l'agriculture mondiale

La stratégie axée sur l'agriculture mondiale a continué d'être le théâtre d'un élan positif au chapitre du financement alors que la résilience du secteur pendant la pandémie de COVID-19 a suscité un intérêt additionnel. Les entreprises de culture en rang de la stratégie en Australie continuent de se démarquer et ont offert un solide rendement au cours du premier trimestre.

Stratégie fondée sur les placements privés

Les placements du fonds continuent d'afficher un bon rendement et une amélioration du rendement d'un trimestre à l'autre. Les évaluations sont fortes, particulièrement dans les secteurs qui ont maintenu un solide rendement ou ont connu une croissance sans précédent, comme les technologies et les soins de santé. L'équipe responsable de la stratégie fondée sur les placements privés continue d'être activement engagée envers la recherche d'occasions de bâtir sur les solides fondements du fonds.

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

Tableau 1 - Taux de rendement annualisés au 31 mars 2021

Stratégies de marchés publics	Devise	T1 2021			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date est 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
Stratégies fondées sur les actions													
Actions à forte capitalisation													
Actions américaines	CAD	3,34	(1,40)	3	35,42	(2,63)	4	19,32	3,53	1	18,13	2,51	2
Actions internationales	CAD	(1,87)	(3,95)	4	27,93	0,27	4	12,95	7,83	1	13,80	5,58	1
Actions mondiales	CAD	1,13	(2,38)	4	31,94	(4,08)	4	16,15	4,29	1	16,67	3,96	1
Actions canadiennes	CAD	7,49	(0,56)	4	33,26	(10,98)	4	12,96	2,77	1	11,62	1,57	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	7,84	(0,21)	3	37,23	(7,02)	4	9,72	(0,47)	3	10,00	(0,05)	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers													
U.S. Small & Mid Cap Growth	USD	6,47	3,98	2	99,88	12,39	2	21,34	1,40	3	21,05	1,16	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	4,56	(5,22)	4	74,51	(25,71)	4	12,99	4,62	3	9,93	0,91	3
Actions canadiennes petite capitalisation	CAD	5,48	(4,29)	4	69,50	(30,72)	4	8,78	0,40	4	7,27	(1,75)	4
Emerging Markets Select	USD	(0,39)	(2,68)	3	67,40	9,02	2	7,06	0,59	4	13,00	0,93	3
Emerging Markets Core Growth	USD	(0,37)	(2,65)	4	58,78	0,39	3	3,52	(2,96)	4	10,79	(1,28)	4
Frontier Markets	USD	9,26	8,45	1	91,72	52,44	1	1,94	3,27	1	13,49	6,87	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe													
Stratégies de gestion active univers													
Gestion active « Core »*	CAD	(5,22)	(0,18)	4	2,82	1,20	4	4,29	0,52	3	4,05	0,55	3
Gestion stratégique « Core »*	CAD	(4,88)	0,16	3	4,23	2,61	2	4,70	0,92	1	4,45	0,94	1
Gestion axée sur le crédit	CAD	(4,81)	0,23	3	3,39	1,78	3	4,37	0,60	2	3,61	0,78	1
Crédit spécialisé	CAD	(3,93)	1,10	1	7,13	5,52	1	5,63	1,86	1	4,50	1,68	1
Gestion valeur relative*	CAD	(6,27)	(0,67)	4	1,43	1,91	4	4,47	0,98	2	4,03	1,02	3
Axées sur le crédit et autres													
Universel de sociétés	CAD	(3,30)	0,19	3	8,58	0,98	3	4,93	0,37	3	4,40	0,50	3
Actions privilégiées	CAD	11,65	2,81	1	58,74	9,09	1	3,54	0,23	4	8,13	0,89	1
Obligations infrastructure	CAD	(8,48)	0,51	4	2,37	1,85	4	5,50	0,67	4	5,33	0,98	4
Multi-stratégies – Revenu	CAD	0,49	s. o.	s. o.	12,12	s. o.	s. o.	2,66	s. o.	s. o.	4,34	s. o.	s. o.
Stratégies américaines à revenu fixe													
Tax Efficient Core Intermediate	USD	(0,57)	(0,32)	s. o.	3,75	(0,79)	s. o.	3,82	(0,11)	s. o.	2,49	(0,17)	s. o.
Tax Efficient Core Plus	USD	(0,50)	(0,24)	s. o.	4,56	0,02	s. o.	4,44	0,47	s. o.	3,04	0,39	s. o.
High Grade Core Intermediate	USD	(1,07)	0,01	s. o.	2,42	0,01	s. o.	4,58	0,41	s. o.	2,87	0,21	s. o.
Stratégies d'investissement équilibré													
Fonds équilibré « Core »	CAD	1,50	(0,20)	3	21,42	(2,35)	3	9,34	0,81	1	9,24	1,05	2
Fonds équilibré DFF ¹	CAD	2,78	(0,27)	2	22,22	(1,38)	3	9,35	1,05	1	9,12	1,01	2
Répartition d'actifs - Gestion tactique ²	CAD	3,55	2,06	s. o.	22,24	3,47	s. o.	7,71	0,31	s. o.	8,30	0,79	s. o.
Stratégies de placement alternatives liquides													
Actions mondiales – marché neutre	CAD	(0,36)	s. o.	s. o.	(3,07)	s. o.	s. o.	5,84	s. o.	s. o.	5,58	s. o.	s. o.
OCCO Eastern European Fund	USD	2,39	s. o.	2	7,64	s. o.	3	6,75	s. o.	2	10,30	s. o.	1
OAKS Emerging & Frontier Opportunities Fund	USD	8,96	s. o.	1	66,18	s. o.	2	0,67	s. o.	4	11,51	s. o.	3

Notes importantes :

- Les rendements présentés ci-dessus sont annualisés pour les périodes de 1 an et plus.
- Tous les rendements sont présentés avant déduction des honoraires de gestion, des frais de garde et des retenues fiscales, mais après déduction des coûts de transaction.
- Les rendements présentés présumement le réinvestissement de tous les dividendes.
- Chaque stratégie présentée se rapporte à un portefeuille discrétionnaire unique ou bien 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.
- Les normes GIPS sur les indices composés sont fournies sur demande.

Notes :

- ¹⁾ Fonds équilibré de dotation, fondation et fiducies. Comprend une répartition au Fiera Diversified Real Assets Fund.
- ²⁾ Valeur ajoutée théorique de décisions de composition de l'actif tactique sur un portefeuille traditionnel fictif. Comprend une répartition théorique à des actifs privés.

Tableau 2 - Taux de rendement au 31 mars 2021 pour les Marchés privés

Stratégies de 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 ¹	TRI brut ²		
Immobilier								
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Avril 2013	✓		8,23 %	—	2 213	158
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Février 2014	✓		13,70 %	—	356	14
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		6,93 %	—	197	—
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³	CAD	Janvier 2016	✓		—	9,09 %	1 370	322
Financement privé								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴	CAD	Déc. 2017	✓		5,14 %	—	82	76
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,94 %	—	575	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Février 2017		✓	4,39 %	—	342	15
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Février 2017	✓		—	11,92 %	183	—
Dettes corporatives								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Février 2019		✓	5,88 %	—	335	477
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵	USD	Avril 2020	✓		—	11,71 %	45	46
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,51 %	—	124	—
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	—	15,63 %	109	—
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶	USD	Juin 2018	✓		8,22 %	—	210	—
Fiera Diversified Lending Fund ^{4,6}	CAD	Avril 2008	✓		6,40 %	—	1 251	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵	USD	Juillet 2017	✓		—	8,32 %	542	84
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵	USD	Sept. 2018	✓		—	18,45 %	125	22

Notes importantes :

¹⁾ 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'indication contraire.

²⁾ Présenté avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indication contraire

³⁾ EagleCrest représente la performance combinée d'EagleCrest Infrastructure Canada LP et d'EagleCrest Infrastructure SCSp. Taux de rendement interne avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance, charges d'exploitation et fluctuations du change ajustées

⁴⁾ Rendement présenté déduction faite des honoraires de gestion, des honoraires de performance et des charges

⁵⁾ Taux de rendement interne brut déduction faite des charges d'exploitation

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

PERSPECTIVES

En dépit des défis soutenus introduits par la pandémie de COVID-19, nous sommes optimistes alors que la distribution mondiale des vaccins s’amorce. Certains pays de par le monde lèvent graduellement les diverses mesures de confinement imposées au cours de la deuxième vague de cette pandémie, alors que d’autres pays maintiennent les restrictions en raison d’une troisième vague de la pandémie et d’un déploiement moins rapide de la vaccination. La santé et la sécurité de nos employés demeurent notre priorité absolue et nous sommes activement engagés avec les autorités locales de santé publique pour assurer un retour sécuritaire de nos employés dans nos bureaux à l’échelle mondiale au moment approprié. Bien que les marchés soient optimistes quant à la trajectoire de croissance alors que les investisseurs entrevoient d’importants niveaux de dépenses à court terme, la Société continue d’étudier l’incidence possible de la COVID-19 et du risque de marché sur ses capitaux propres et sa rentabilité si la durée, la propagation ou l’intensité de la pandémie augmentait.

Fiera Capital continue de démontrer sa solidité financière grâce à la profondeur et à la diversité de ses stratégies de placement et à son approche prudente en matière d’affectation des capitaux. Nous poursuivrons sur cet élan positif en continuant de nous concentrer sur nos principales priorités stratégiques :

- **Excellence en placement** – Notre gamme concurrentielle de stratégies de placement sur les marchés publics et privés développée par l’entremise d’initiatives internes et d’acquisitions stratégiques offre à nos clients un vaste éventail de solutions. L’acquisition d’une équipe en matière d’actions mondiales additionnelle auprès d’AMP Capital, annoncée le 8 mars 2021, consolide la compétitivité et la portée de notre plateforme de placement à l’échelle mondiale sur des marchés où nous voyons des occasions de croissance, tout en répondant aux besoins de nos clients.
- **Évolution de notre modèle d’interaction avec les clients** – Pour être en mesure de déployer nos capacités d’investissement à l’échelle mondiale à leur plein potentiel, nous continuons de nous tourner vers un modèle de relation axée sur les solutions. Le nouveau modèle d’interaction avec nos clients fera place à une équipe responsable de la distribution intégrée axée sur l’offre de solutions de placement globales pour diverses catégories d’actifs afin de mieux servir nos clients existants à l’échelle mondiale et d’être plus concurrentiels pour l’obtention de nouveaux mandats à l’avenir.
- **Offrir de la valeur aux actionnaires grâce à l’optimisation de l’affectation des capitaux** – Offrir de la valeur à nos actionnaires demeure une priorité clé. La Société a remis 10,1 millions de dollars de capital aux actionnaires à ce jour dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités depuis le début de celle-ci en juillet 2020. Nous continuons par ailleurs d’investir dans nos fonctions de gestion de placements et de distribution afin de stimuler encore davantage la croissance des produits. Nous poursuivrons également nos investissements dans nos plateformes technologiques et opérationnelles mondiales en 2021 afin de susciter une plus grande efficacité opérationnelle et de soutenir notre modèle opérationnel intégré à l’échelle mondiale.
- **Nouveau modèle opérationnel mondial** – Réorganiser la Société en fonction du nouveau modèle opérationnel mondial annoncé en 2020 demeure une priorité de premier plan de l’organisation. Le nouveau modèle opérationnel permettra à la Société d’être mieux harmonisée avec l’accent placé sur les Marchés publics, les Marchés privés et la Gestion privée, qui étaient auparavant gérés selon la localisation géographique, tout en accroissant les synergies entre nos équipes responsables des placements et de la distribution.

Perspectives

À la suite d'un examen approfondi de nos activités aux États-Unis, nous avons annoncé la vente de Bel Air et de WGAM le 4 janvier 2021 et la vente des activités de services-conseils liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets annoncée le 2 mars 2021. Ces cessions soutiendront par ailleurs le développement du modèle opérationnel de la Société intégré à l'échelle mondiale.

La Société a renforcé ses capacités de leadership au cours du trimestre avec la nomination de Lyne Lamothe à titre de cheffe mondiale des ressources humaines, qui sera responsable du développement d'une stratégie mondiale de ressources humaines alignée avec notre objectif consistant à devenir un des premiers gestionnaires d'actifs au monde. En outre, Richard Dansereau s'est joint à la Société à titre de Président et Chef mondial de l'immobilier et sera responsable de l'expansion de l'organisation à fort rendement de la Société par la croissance interne. Attirer et maintenir en poste les meilleurs talents continue d'être un ingrédient clé de la réussite de Fiera Capital. La Société demeure engagée à promouvoir les occasions de formation continue afin de soutenir ses employés dans la réalisation de leur plein potentiel.

Pour l'avenir, nous avons confiance en notre capacité à poursuivre les priorités susmentionnées et à stimuler la croissance à long terme.

Résultats financiers

RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 et le 31 décembre 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE ²	POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²
Produits					
Honoraires de gestion	156 468	163 580	154 824	(7 112)	1 644
Honoraires de performance – marchés publics	447	19 953	1 466	(19 506)	(1 019)
Honoraires de performance – marchés privés	985	2 655	1 785	(1 670)	(800)
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	562	1 558	(249)	(996)	811
Autres revenus	7 149	8 140	3 831	(991)	3 318
Total des produits	165 611	195 886	161 657	(30 275)	3 954
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	121 400	140 236	118 328	18 836	(3 072)
Amortissements	21 402	21 105	20 321	(297)	(1 081)
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 196	9 112	3 415	2 916	(2 781)
(Profit) perte sur les placements, montant net	(343)	(400)	134	(57)	477
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	8 326	9 092	17 274	766	8 948
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 024	(44 159)	(12 461)	(45 183)	(13 485)
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(16 660)	(7 001)	—	9 659	16 660
Dépréciation des immobilisations incorporelles	—	66 911	—	66 911	—
Autres pertes (profits)	91	(215)	(1 000)	(306)	(1 091)
Total des charges	141 436	194 681	146 011	53 245	4 575
Résultat avant impôt sur le résultat	24 175	1 205	15 646	22 970	8 529
Charge d'impôt sur le résultat	1 152	1 914	3 624	762	2 472
Résultat net	23 023	(709)	12 022	23 732	11 001
Attribuable					
Aux actionnaires de la Société	22 234	(983)	7 581	23 217	14 653
À la participation ne donnant pas le contrôle	789	274	4 441	515	(3 652)
Résultat net	23 023	(709)	12 022	23 732	11 001
PAR ACTION (DE BASE)					
BAIIA ajusté ¹	0,45	0,58	0,42	(0,13)	0,03
Résultat net	0,21	(0,01)	0,07	0,22	0,14
Résultat net ajusté ¹	0,36	0,47	0,20	(0,11)	0,16
PAR ACTION (DILUÉ)					
BAIIA ajusté ¹	0,40	0,58	0,41	(0,18)	(0,01)
Résultat net	0,20	(0,01)	0,07	0,21	0,13
Résultat net ajusté ¹	0,32	0,47	0,19	(0,15)	0,13

¹ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 34, ainsi que le rapprochement avec le résultat net aux termes des IFRS.

² POS : Positif – NÉG : Négatif

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

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 (« nouveaux »); ii) du montant des retraits (« perdus »); iii) du montant des dépôts et retraits des clients existants (« contributions nettes »); iv) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements (« marché »); v) de l'incidence du change et vi) des acquisitions (« acquisitions ») et des cessions d'entreprises (« cessions »). La « croissance interne nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des contributions nettes et des mandats perdus.

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 des marchés privés de la Société qui n'ont pas encore été déployés. 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 4 et 5 ci-après résument les variations des actifs sous gestion de la Société.

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

Tableau 4 – Actifs sous gestion par canal de distribution – Variation d'un exercice sur l'autre (en millions de dollars)

	31 mars 2020	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	31 mars 2021
Marchés institutionnels	74 931	5 818	(1 194)	(2 201)	2 423	14 535	(2 678)	—	89 211
Intermédiaires financiers	59 074	4 329	1 823	(3 656)	2 496	14 246	(2 665)	(3 236)	69 915
Gestion privée	25 535	1 534	(2 037)	(2 316)	(2 819)	3 835	(1 801)	(10 981)	13 769
Actifs sous gestion à la clôture de la période	159 540	11 681	(1 408)	(8 173)	2 100	32 616	(7 144)	(14 217)	172 895

Au 31 mars 2021, les actifs sous gestion se chiffraient à 172,9 milliards de dollars, contre 159,5 milliards de dollars au 31 mars 2020, en hausse de 13,4 milliards de dollars ou 8,4 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 32,6 milliards de dollars, à la croissance interne de 2,5 milliards de dollars dans le canal de distribution Intermédiaires financiers essentiellement sur les marchés publics au Canada et aux États-Unis et à la croissance interne de 2,4 milliards de dollars dans le canal de distribution Marchés institutionnel sur les marchés publics au Canada, aux États-Unis et en Europe. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'incidence défavorable du change de 7,1 milliards de dollars découlant du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien sur la même période et de la diminution des contributions nettes de 4,4 milliards de dollars du canal de distribution Gestion privée comprenant l'incidence de 2,9 milliards de dollars au départ d'une équipe de conseillers de Bel Air en septembre 2020.

Les actifs sous gestion au 31 mars 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société de 1,7 milliard de dollars, contre 1,4 milliard de dollars au 31 mars 2020, en hausse de 0,3 milliard de dollars ou 18 %.

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

Les actifs sous gestion ont reculé de 14,2 milliards de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de WGAM et de Bel Air, à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets et à la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial le 26 juin 2020.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

**Tableau 5 – Actifs sous gestion par canal de distribution – Variation d'un trimestre à l'autre
(en millions de dollars)**

	31 décembre 2020	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	31 mars 2021
Marchés institutionnels	89 411	1 412	29	(476)	965	(873)	(292)	—	89 211
Intermédiaires financiers	71 074	1 072	922	(470)	1 524	(167)	(459)	(2 057)	69 915
Gestion privée	21 368	713	53	(150)	616	224	(172)	(8 267)	13 769
Actifs sous gestion à la clôture de la période	181 853	3 197	1 004	(1 096)	3 105	(816)	(923)	(10 324)	172 895

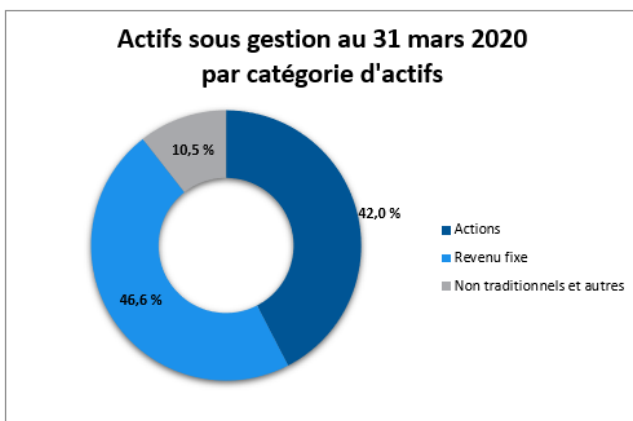
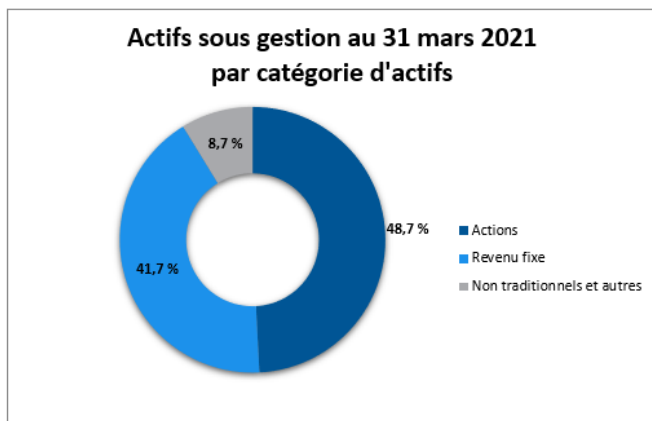
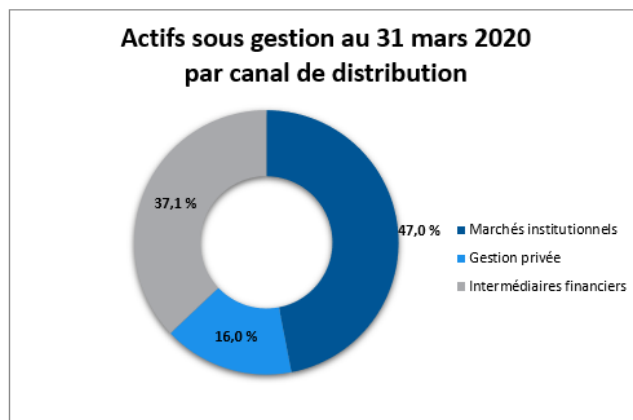
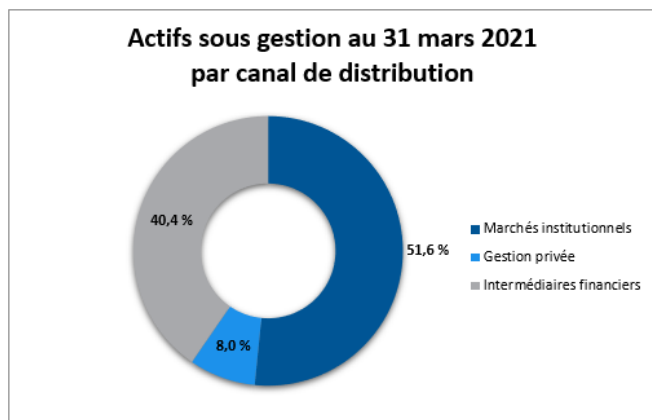
Les actifs sous gestion au 31 mars 2021 se chiffraient à 172,9 milliards de dollars, comparativement à 181,9 milliards de dollars au 31 décembre 2020, en baisse de 9,0 milliards de dollars ou 4,9 %. La Société a connu une forte croissance interne de 3,1 milliards de dollars au cours du trimestre considéré en raison de ventes nettes à l'échelle de ses trois canaux de distribution. Cette croissance a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable du marché et du change de 1,7 milliard de dollars au cours du trimestre.

Les actifs sous gestion au 31 mars 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placements sur les marchés privés de la Société demeurés stables à 1,7 milliard de dollars par rapport au 31 décembre 2020.

Les actifs sous gestion ont diminué de 10,3 milliards de dollars au cours du trimestre en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

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

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par canal de distribution et par catégories d'actifs au 31 mars 2021 et au 31 mars 2020, respectivement.



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

Produits

Les produits de la Société sont formés i) des honoraires de gestion, ii) des honoraires de performance, iii) de la quote-part des résultats dans les coentreprises et entreprises associées et iv) des autres revenus. Le calcul des honoraires de gestion est fondé sur les actifs sous gestion et, pour chaque canal 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. Elle classe ses honoraires de performance dans deux catégories : ceux générés sur les stratégies de placement sur les marchés publics et sur les stratégies de placement sur les marchés privés. Les produits comprennent également la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées dans lesquelles la Société possède des participations. Les autres revenus se composent principalement des frais de courtage et des honoraires de consultation, dont le montant n'est pas fonction des actifs sous gestion, des engagements et des frais de transaction découlant des stratégies de placement sur les marchés privés, ainsi que des profits ou pertes réalisés sur les contrats de change à terme.

Tableau 6 – Produits – Variations trimestrielles (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Marchés institutionnels	77 763	73 662	63 174	4 101	14 589
Intermédiaires financiers	54 138	58 877	61 011	(4 739)	(6 873)
Gestion privée	24 567	31 041	30 639	(6 474)	(6 072)
Total des honoraires de gestion	156 468	163 580	154 824	(7 112)	1 644
Honoraires de performance – marchés publics	447	19 953	1 466	(19 506)	(1 019)
Honoraires de performance – marchés privés	985	2 655	1 785	(1 670)	(800)
Total des honoraires de performance	1 432	22 608	3 251	(21 176)	(1 819)
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	562	1 558	(249)	(996)	811
Autres revenus	7 149	8 140	3 831	(991)	3 318
Total des produits	165 611	195 886	161 657	(30 275)	3 954

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les produits ont diminué de 30,3 millions de dollars, ou 15,5 %, pour se fixer à 165,6 millions de dollars, contre 195,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. La diminution est attribuable aux éléments suivants :

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

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont diminué de 7,1 millions de dollars, ou 4,3 %, au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, pour se chiffrer à 156,5 millions de dollars, contre 163,6 millions de dollars au trimestre clos le 31 décembre 2020. Cette diminution est essentiellement imputable à ce qui suit :

- *Marchés institutionnels* – Au cours du trimestre considéré, les honoraires de gestion ont augmenté de 4,1 millions de dollars principalement en raison d'une composition favorable des actifs dans les placements sur les marchés publics essentiellement au Canada.
- *Intermédiaires financiers* - Les honoraires de gestion ont diminué de 4,7 millions de dollars au cours du trimestre considéré, essentiellement en raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui a entraîné une réduction des honoraires de gestion d'environ 1,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des produits tirés des stratégies de placements sur les marchés privés a également entraîné une diminution des honoraires de gestion au cours du trimestre.
- *Gestion privée* – Au cours du trimestre considéré, les honoraires de gestion ont diminué de 6,5 millions de dollars essentiellement en raison de la vente de Bel Air et de WGAM, qui ont conjointement entraîné une réduction des honoraires de gestion d'environ 7,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, partiellement compensée par la croissance interne sur les marchés publics aux États-Unis.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 1,4 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 21,2 millions de dollars par rapport à 22,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. Cette baisse des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés est essentiellement imputable au moment de l'exercice auquel les honoraires de performance sont comptabilisés.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

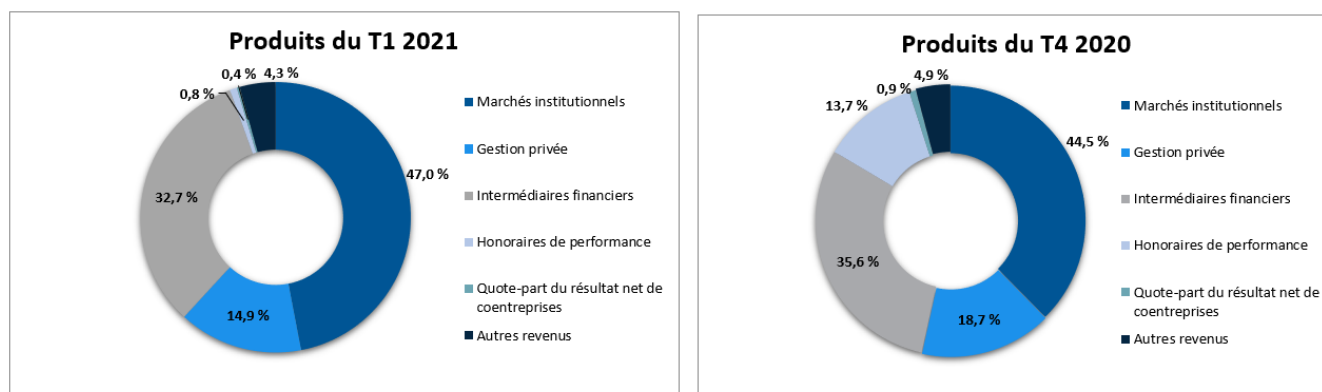
La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 0,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 1,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en baisse de 1,0 million de dollars ou 62,5 %. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées de la Société a principalement trait à Fiera Real Estate UK. 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 sous-jacents.

Autres revenus

Les autres revenus se sont chiffrés à 7,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 8,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en baisse de 1,0 million de dollars ou 12,3 %. La diminution découle essentiellement de la baisse des produits tirés des stratégies de placement sur les marchés privés.

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

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 mars 2021 et le 31 décembre 2020, respectivement.



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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les produits ont augmenté de 3,9 millions de dollars, ou 2,4 %, pour se fixer à 165,6 millions de dollars, comparativement à 161,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable aux facteurs suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont augmenté de 1,7 million de dollars, ou 1,1 %, pour s'établir à 156,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 154,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à ce qui suit :

- *Marchés institutionnels* – Au cours du trimestre considéré, les honoraires de gestion ont augmenté de 14,6 millions de dollars, essentiellement en raison de la hausse des actifs sous gestion et d'une composition favorable des actifs dans les placements sur les marchés privés essentiellement au Canada et aux États-Unis.
- *Intermédiaires financiers* – Les honoraires de gestion ont diminué de 6,9 millions de dollars au cours du trimestre considéré, essentiellement en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui, conjointement, ont entraîné une réduction des honoraires de gestion de 6,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- *Gestion privée* – Au cours du trimestre considéré, les honoraires de gestion ont diminué de 6,1 millions de dollars essentiellement en raison de la vente de Bel Air et de WGAM, qui ont conjointement entraîné une réduction des honoraires de gestion d'environ 7,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, partiellement compensée par la composition favorable des actifs dans les placements sur les marchés privés essentiellement au Canada et aux États-Unis.

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

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 1,4 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 3,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 1,9 million de dollars ou 57,6 %. La diminution des honoraires de performance tirés des stratégies de placement sur les marchés publics est principalement attribuable au rendement et au calendrier de comptabilisation des honoraires de performance pour le trimestre considéré. La diminution des honoraires de performance tirés des stratégies de placement sur les marchés privés découle essentiellement du calendrier de comptabilisation des honoraires de performance du premier trimestre de 2020.

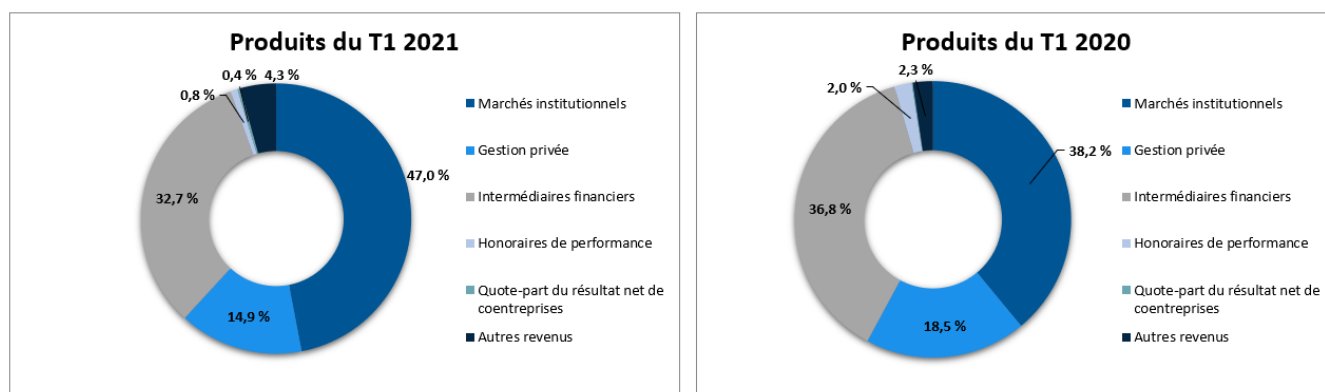
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées a augmenté de 0,8 million de dollars pour s'établir à 0,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre un résultat de (0,2) million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises négligeables sur une base individuelle qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net dans 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 avec Fiera Real Estate UK.

Autres revenus

Les autres revenus se sont accrus de 3,3 millions de dollars, ou 86,8 %, pour se chiffrer à 7,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 3,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des autres produits est attribuable essentiellement à une perte de 5,1 millions de dollars sur des contrats de change à terme au cours de l'exercice précédent qui ne s'est pas reproduite au cours du trimestre considéré, contrebalancée en partie par la diminution des produits tirés des stratégies de marchés privés.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, respectivement.



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 ont diminué de 18,8 millions de dollars, ou 13,4 %, pour s'établir à 121,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 140,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. Cette diminution est surtout attribuable à une diminution de la charge de rémunération découlant principalement du moment de la comptabilisation des charges connexes et de la diminution des honoraires professionnels. De plus, la vente de WGAM et de Bel Air a réduit les frais de vente et charges générales et administratives de 7,2 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les frais de vente et charges générales et administratives comprennent la charge de rémunération fondée sur des actions se chiffrant à 3,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 5,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en baisse de 2,0 millions de dollars ou 38 %. La diminution au cours de la période est essentiellement imputable à l'acquisition des droits des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2020 et aux renonciations survenues au cours du trimestre considéré.

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

Les frais de vente et charges générales et administratives ont monté de 3,1 millions de dollars, ou 2,6 %, pour s'établir à 121,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 118,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout imputable à une augmentation de la charge de rémunération, compensée en partie par des économies découlant de la vente des droits de gestion des fonds communs destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements en juin 2020, de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets qui ont conjointement réduit les frais de vente et charges générales et administratives d'environ 12,1 millions de dollars en plus de réduire les frais de déplacement et de marketing. Des économies de coûts réalisés grâce au nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020 ont généré des économies d'environ 5,0 millions de dollars au cours du trimestre à l'étude comparativement à un an plus tôt. Ces économies ont été affectées à certaines fonctions clés pour soutenir l'accélération de la croissance future.

Les frais de vente et charges générales et administratives comprennent la charge de rémunération fondée sur des actions qui se chiffrait à 3,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 0,1 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 3,2 millions de dollars. La hausse au cours de cette période est essentiellement attribuable à une appréciation du cours de l'action de la Société et aux primes de rémunération à long terme versées au cours de l'exercice 2020, en sus d'un ajustement apporté au premier trimestre de l'exercice 2020 relativement à l'atteinte des conditions liées au rendement.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

Amortissements

Tableau 7 – Amortissements : activité trimestrielle (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	15 935	14 846	13 717	1 089	2 218
Amortissement des immobilisations corporelles	1 276	1 560	1 562	(284)	(286)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 191	4 699	5 042	(508)	(851)
Total de la charge d'amortissement	21 402	21 105	20 321	297	1 081

Le trimestre considéré comprend une charge d'amortissement de 3,4 millions de dollars liée à l'immobilisation incorporelle relativement à des contrats de gestion d'actifs lié à CNR qui était auparavant traitée comme ayant une durée de vie indéfinie. Ce facteur a été contrebalancé en partie par une réduction de l'amortissement des immobilisations incorporelles de 1,3 million de dollars et par la dépréciation des actifs au titre de droits d'utilisation de 0,4 million de dollars, tous deux attribuables aux ventes de WGAM et de Bel Air.

Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières

Tableau 8 – Intérêt sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières : activités trimestrielles (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	3 857	3 800	4 778	57	(921)
Intérêts sur les débetures convertibles	3 188	3 275	3 178	(87)	10
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	848	1 104	78	(256)	770
Intérêts sur les obligations locatives	1 062	1 184	1 452	(122)	(390)
Change et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(799)	(439)	7 287	(360)	(8 086)
Autres intérêts et charges financières	170	168	501	2	(331)
Total des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	8 326	9 092	17 274	(766)	(8 948)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières ont diminué de 0,8 million de dollars, soit 8,8 % pour le trimestre clos le 31 mars 2021, pour se fixer à 8,3 millions de dollars, contre 9,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. La baisse est essentiellement attribuable à l'incidence favorable de 0,4 million de dollars découlant de la réévaluation du change d'éléments libellés en devises et à la diminution de 0,3 million de dollars des intérêts sur les instruments financiers dérivés.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières ont diminué de 9,0 millions de dollars, ou 52,0 %, pour le trimestre clos le 31 mars 2021, pour se fixer à 8,3 millions de dollars, contre 17,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement imputable à une variation favorable de 1,1 million de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, contre une perte de 6,7 millions de dollars au premier trimestre de 2020 et à la diminution de l'intérêt sur la dette à long terme de 0,9 million de dollars.

Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Une charge de 1,0 million de dollars a été inscrite pour la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations et autres pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en regard d'un profit non réalisé de 44,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, pour une variation de 45,2 millions de dollars. La variation découle essentiellement d'un ajustement lié à la réévaluation de 49,3 millions de dollars au trimestre précédent pour réduire l'obligation au titre du prix d'achat liée à la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. La réduction de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat de CNR a entraîné une réduction de la charge de désactualisation de 4,4 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a engendré un impact cumulatif de 44,9 millions de dollars.

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

Une charge de 1,0 million de dollars a été inscrite eu égard à la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations et autres pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en regard d'un profit non réalisé de 12,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une variation de 13,5 millions de dollars. Le premier trimestre de 2020 comprenait un profit à la réévaluation de 17,8 millions de dollars pour CNR et Clearwater essentiellement en raison d'une réduction de la valeur de marché des actifs sous gestion et de l'importante volatilité des marchés imputable à la pandémie de COVID-19. Cela a été contrebalancé en partie par la diminution de 7,0 millions de dollars de la charge de désactualisation. La diminution de la charge de désactualisation est essentiellement attribuable à la diminution importante de la valeur associée à l'obligation au titre du prix d'achat de CNR liée à une convention de partage des revenus, passée de 62,2 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent à 2,3 millions de dollars.

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 ont diminué de 2,9 millions de dollars, ou 31,9 %, pour s'établir à 6,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 9,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. La diminution découle essentiellement de la diminution des coûts liés aux indemnités de départ et honoraires professionnels associés à la vente de WGAM conclue le 31 décembre 2020 et à la vente de Bel Air annoncée le 4 janvier 2021. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des coûts liés aux indemnités de départ et des honoraires professionnels liés à l'entente visant la vente des activités de services-conseils liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets annoncée le 2 mars 2021.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

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

Les coûts de restructuration, frais d'acquisition et autres coûts ont augmenté de 2,8 millions de dollars, ou 82,4 %, pour s'établir à 6,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 3,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation découle principalement de la hausse des coûts liés aux indemnités de départ et des honoraires professionnels liés à la vente des activités de services-conseils liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets de la Société et à la vente de Bel Air, qui ont toutes deux été annoncées au premier trimestre de 2021.

Profit à la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a réalisé un profit de 16,7 millions de dollars sur la vente d'une entreprise et une perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, contre 7,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, pour une hausse de 9,7 millions de dollars. Au cours du trimestre considéré, un profit de 19,6 millions de dollars, déduction faite des coûts liés au changement de contrôle de 5,5 millions de dollars et des coûts de transaction, a été réalisé sur la vente de Bel Air, qui a été conclue le 28 février 2021. Ce profit comprenait environ 30,2 millions de dollars de profit de change auparavant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global avant la clôture de la transaction. Ce profit a été en partie contrebalancé par une charge de dépréciation de 2,9 millions de dollars liée à un contrat de gestion d'actifs relatif au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Ce contrat de gestion d'actifs a été classé comme détenu en vue de la vente au 31 mars 2021 et, par conséquent, une charge de dépréciation a été comptabilisée pour réduire la valeur comptable à la juste valeur diminuée des coûts de vente. Le profit de 7,0 millions de dollars comptabilisé au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020 était attribuable à un profit à la vente de WGAM contrebalancé en partie par une charge de dépréciation liée aux actifs et aux passifs classés comme détenus en vue de la vente relativement à Bel Air le 31 décembre 2020.

Dépréciation des immobilisations incorporelles

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Aucune charge de dépréciation des immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée au cours de la période considérée. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé une dépréciation de 66,9 millions de dollars. La charge de dépréciation avait essentiellement pour objectif de réduire la valeur comptable de l'immobilisation incorporelle liée aux contrats de gestion des actifs relatifs au fonds Fiera Capital Emerging Markets, en raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR. Ainsi, l'immobilisation incorporelle restante ne pouvait plus être réputée avoir une durée de vie indéterminée au 1^{er} janvier 2021 et a été amortie jusqu'à ce qu'elle soit classée comme étant « détenue en vue de la vente », ce qui s'est produit le 2 mars 2021.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 22,2 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué), comparativement à un résultat net de (1,0) million de dollars, ou (0,01) \$ par action (de base et dilué) au quatrième trimestre de 2020, une hausse de 23,2 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. L'augmentation est principalement attribuable à ce qui suit :

- Au cours du quatrième trimestre de 2020, une charge de dépréciation de 66,4 millions de dollars a été comptabilisée pour réduire la valeur comptable d'une immobilisation incorporelle liée aux contrats de gestion d'actifs relatifs au fonds Fiera Capital Emerging Markets en raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR. Ceci a été contrebalancé en partie par une diminution de 49,3 millions de dollars de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat connexe. La réduction de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat a entraîné une réduction de la charge de désactualisation de 4,5 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, entraînant une hausse combinée du résultat net d'environ 21,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La diminution de 18,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant essentiellement de la diminution de la charge de rémunération, de la diminution des honoraires professionnels et de l'incidence de la vente de WGAM et de Bel Air.
- La comptabilisation, au cours du trimestre considéré, d'un profit de 16,7 millions de dollars à la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente en raison d'un profit sur la vente de Bel Air, compensé en partie par une charge de dépréciation visant à réduire la valeur comptable du contrat de gestion d'actifs lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Au quatrième trimestre de 2020, un profit de 7,0 millions de dollars avait été comptabilisé en raison d'un profit sur la vente de WGAM partiellement compensé par une charge de dépréciation liée aux actifs de Bel Air classés comme étant « détenus en vue de la vente » au 31 décembre 2020.
- Ces augmentations du résultat net ont été compensées en partie par un recul de 30,3 millions de dollars des produits.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué d'environ 6,5 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable liées à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR ayant trait au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 22,2 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué), contre un résultat net de 7,6 millions de dollars, ou 0,07 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 14,6 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. L'augmentation est principalement attribuable à ce qui suit :

- Un profit de 16,7 millions de dollars sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente ayant trait à la vente de Bel Air et une charge de dépréciation sur un contrat de gestion d'actifs liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

- La diminution de 8,9 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières découlant essentiellement d'un profit à la réévaluation de 1,1 million de dollars attribuable à la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, contre une perte à la réévaluation de 6,7 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent.
- La désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres s'est accrue de 13,5 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Le premier trimestre de 2020 comprenait un profit à la réévaluation de 17,7 millions de dollars lié aux obligations au titre du prix d'achat de CNR et de Clearwater à la suite d'une baisse de la valeur de marché des actifs sous gestion imputable à une importante volatilité des marchés au début de la pandémie de COVID-19. Ces facteurs ont été compensés en partie par la charge de désactualisation de 7,0 millions de dollars comptabilisée à l'exercice précédent. Pour le trimestre considéré, la charge d'environ 1,0 million de dollars avait essentiellement trait à la désactualisation des obligations au titre du prix d'achat. La diminution de la charge de désactualisation découle essentiellement d'une obligation au titre du prix d'achat moins élevée en raison de la convention de partage des revenus de CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui est passée de 62,2 millions de dollars à 2,3 millions de dollars pour la période correspondante.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué d'environ 5,0 millions de dollars en raison des transactions annoncées auparavant liées à la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM, de Bel Air et à la convention de partage des revenus avec CNR relativement au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

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 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 n'utilisons les mesures non conformes aux IFRS qu'à des fins complémentaires.

La Société définit le **BAIIA** comme étant le résultat net avant intérêts, impôts sur le résultat et amortissements (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, (du profit) de la perte sur placement, des autres (profits) pertes, (du profit) de la perte sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, de la dépréciation des immobilisations incorporelles 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 le résultat net par action de base et dilués, respectivement, calculés conformément aux IFRS, que le résultat net soit un profit net ou une perte nette.

La Société estime que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action (de base et dilués) lui sont utiles en ce qu'ils lui permettent d'évaluer sa performance d'exploitation de base d'une période à l'autre sans les variations causées par l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société considère que ses activités d'exploitation de base sont la gestion d'actifs, les conseils en placement et les services connexes. Les coûts liés aux initiatives stratégiques comme les acquisitions d'entreprises, l'intégration d'entreprises acquises et la restructuration ne sont pas considérés comme des coûts de base. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers entre les périodes et pourraient éventuellement déformer l'analyse des tendances de la performance de ses activités de base.

Mesures non conformes aux IFRS

La Société définit **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.

La Société définit le **résultat net ajusté** comme étant 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 de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autre (profit) perte sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente après impôt, et de la dépréciation des immobilisations incorporelles après impôt et autres (profits) pertes 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 le résultat net par action de base et dilués, respectivement, calculés conformément aux IFRS, que le résultat net soit un profit net ou une perte nette.

La Société estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilués) lui sont utiles en ce qu'ils lui permettent d'évaluer sa performance globale 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 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 tableaux 9 et 10 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 ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 31 décembre 2020.

Tableau 9 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS LES		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Résultat net	23 023	(709)	12 022
Charge d'impôt sur le résultat	1 152	1 914	3 624
Amortissements	21 402	21 105	20 321
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	8 326	9 092	17 274
BAIIA	53 903	31 402	53 241
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 196	9 112	3 415
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 024	(44 159)	(12 461)
(Profit) perte sur les placements, montant net	(343)	(400)	134
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(16 660)	(7 001)	—
Dépréciation des immobilisations incorporelles	—	66 911	—
Rémunération fondée sur des actions	3 289	5 304	122
Autres pertes (profits)	91	(215)	(1 000)
BAIIA ajusté	47 500	60 954	43 451
Par action de base	0,45	0,58	0,42
Par action dilué	0,40	0,58	0,41
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 425	104 518	102 715
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	118 968	104 518	107 289

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 47,5 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué), contre 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, pour une baisse de 13,5 millions de dollars ou 22,1 % du BAIIA ajusté. La diminution est principalement imputable à la diminution de 30,3 millions de dollars des produits découlant essentiellement du moment de la comptabilisation des honoraires de performance. Ces facteurs ont été compensés par une diminution de 16,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions de 16,8 millions de dollars découlant essentiellement de la diminution de la charge de rémunération attribuable au calendrier de comptabilisation des charges connexes.

Le BAIIA ajusté a diminué d'environ 3,8 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable relativement à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Mesures non conformes aux IFRS

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

Le BAIIA ajusté du trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 47,5 millions de dollars, ou 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué) contre 43,5 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 4,0 millions de dollars ou 9,2 % du BAIIA ajusté. La hausse est essentiellement attribuable à une augmentation de 3,9 millions de dollars des produits.

La vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air et la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets ont entraîné une diminution du BAIIA ajusté d'environ 4,2 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Mesures non conformes aux IFRS

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 31 décembre 2020.

Tableau 10 - Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRE CLOS LES		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	22 234	(983)	7 581
Amortissements	21 402	21 105	20 321
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 196	9 112	3 415
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 593	(43 503)	(11 850)
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(16 660)	(7 001)	—
Dépréciation des immobilisations incorporelles	—	66 911	—
Rémunération fondée sur des actions	3 289	5 304	122
Autres (profits) pertes	91	(215)	(1 100)
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	(619)	(1 492)	1 982
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37 526	49 238	20 471
Par action (de base)			
Résultat net	0,21	(0,01)	0,07
Résultat net ajusté	0,36	0,47	0,20
Par action (dilué)			
Résultat net	0,20	(0,01)	0,07
Résultat net ajusté	0,32	0,47	0,19
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 425	104 518	102 715
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	118 968	104 518	107 289

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), contre 49,2 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué) au trimestre clos le 31 décembre 2020, pour une diminution de 11,7 millions de dollars ou 23,8 %. La diminution découle principalement de la baisse des produits de 30,3 millions de dollars essentiellement imputable au calendrier de comptabilisation des produits tirés des honoraires de performance. Cette diminution a été compensée en partie par une baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions de 16,8 millions de dollars principalement liée à la diminution de la charge de rémunération en raison du calendrier de comptabilisation des charges connexes et d'une diminution de l'incidence fiscale de 1,6 million de dollars.

Le résultat net ajusté a diminué d'environ 4,1 millions de dollars en raison des transactions annoncées au préalable ayant trait à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Mesures non conformes aux IFRS

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le résultat net ajusté s'est établi à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), par rapport à 20,5 millions de dollars, ou 0,20 \$ par action (de base) et 0,19 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 17,0 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable à une diminution de l'intérêt sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières de 8,9 millions de dollars, découlant d'un profit à la réévaluation de 1,1 million de dollars découlant de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, comparativement à une perte à la réévaluation de 6,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, de la hausse des produits de 3,9 millions de dollars et de la diminution de 3,7 millions de dollars des distributions ayant principalement trait à Fiera Real Estate UK.

La vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, ont entraîné une diminution du résultat net ajusté d'environ 4,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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, ainsi que pour la période de douze mois close le 31 mars 2021.

Tableau 11 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et les données par action)

	Douze derniers mois ¹	T1 31 mars 2021	T4 31 déc. 2020	T3 30 sept. 2020	T2 30 juin 2020	T1 31 mars 2020	T4 31 déc. 2019	T3 30 sept. 2019	T2 30 juin 2019
Actifs sous gestion	175 857	172 895	181 853	177 693	170 986	159 540	169 671	164 664	149 531
Total des produits	699 099	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904
BAIIA ajusté	213 771	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804
Marge du BAIIA ajusté	30,6 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	11 274	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	163 056	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471	42 661	32 466	32 481
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,04	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,11	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,57	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	1,97	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,09	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,52	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33

¹⁾ Les actifs sous gestion des douze derniers mois représentent une moyenne des actifs sous gestion de clôture pour les quatre derniers trimestres.

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

	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
Résultat net	23 023	(709)	5 028	(14 314)	12 022	5 254	(4 593)	(4 783)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 152	1 914	4 817	(2 736)	3 624	3 589	889	3 370
Amortissements	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321	21 328	19 820	18 399
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	8 326	9 092	10 232	9 281	17 274	10 295	10 258	7 997
BAIIA	53 903	31 402	39 944	13 079	53 241	40 466	26 374	24 983
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415	6 421	5 883	7 692
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et autres	1 024	(44 159)	6 161	6 404	(12 461)	8 388	9 118	6 986
(Profit) perte sur les placements, montant net	(343)	(400)	(1 065)	(966)	134	(550)	140	(452)
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(16 660)	(7 001)	—	675	—	—	—	(153)
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	66 911	—	—	—	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	3 289	5 304	5 255	7 499	122	6 906	5 376	6 748
Autres pertes (profits)	91	(215)	30	(37)	(1 000)	121	(313)	—
BAIIA ajusté	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804
PRODUITS	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904
Marge du BAIIA ajusté	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %
BAIIA ajusté par action								
De base	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47
Dilué	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47

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.

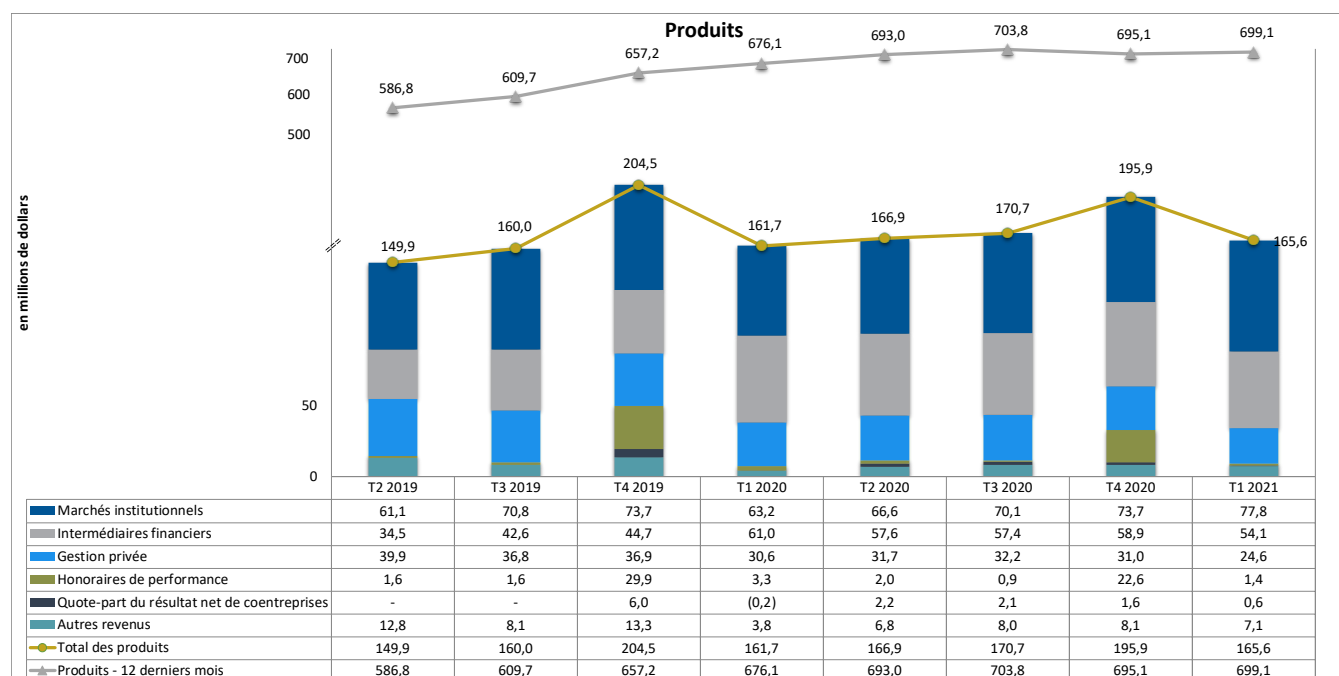
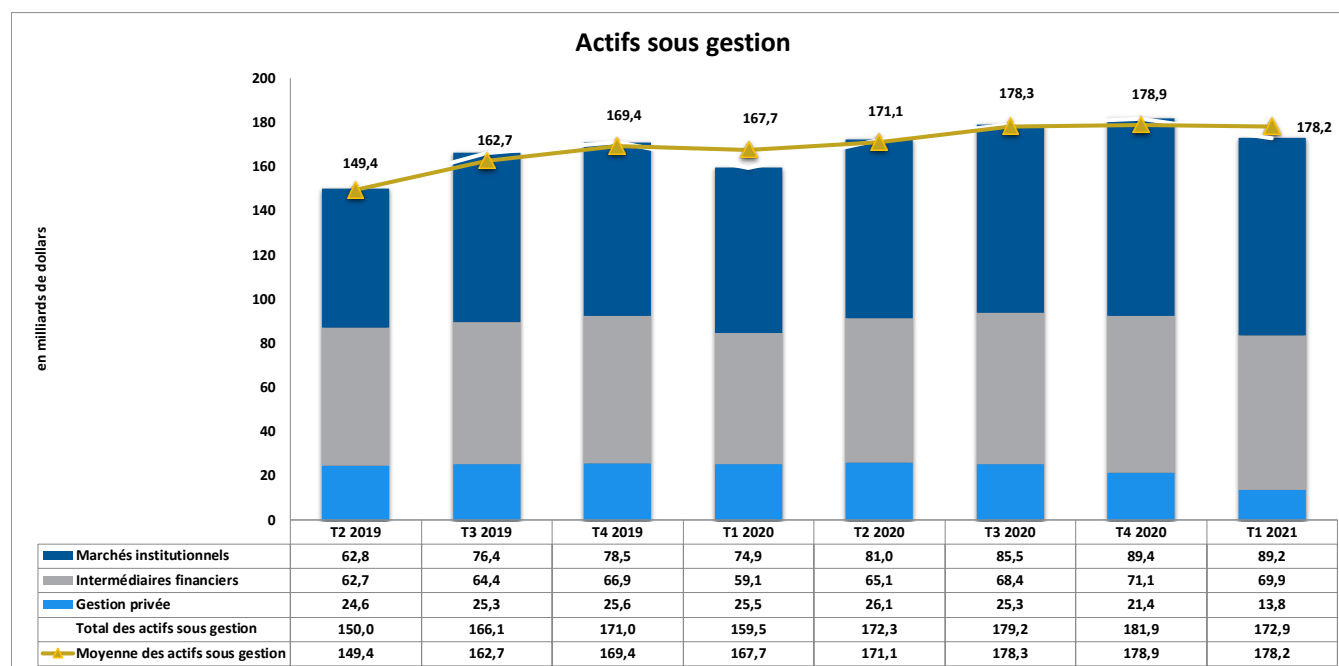
Tableau 13 – Rapprochement du résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)
Amortissements	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321	21 328	19 820	18 399
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415	6 421	5 883	7 692
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 593	(43 503)	6 781	7 003	(11 850)	9 012	9 614	7 342
Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(16 660)	(7 001)	—	675	—	—	—	(153)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	—	66 911	—	—	—	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	3 289	5 304	5 255	7 499	122	6 906	5 376	6 748
Autres pertes (profits)	91	(215)	30	(37)	(1 100)	121	(313)	—
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(619)	(1 492)	(2 170)	(7 820)	1 982	(4 393)	(3 373)	(2 034)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471	42 782	32 267	32 481
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33

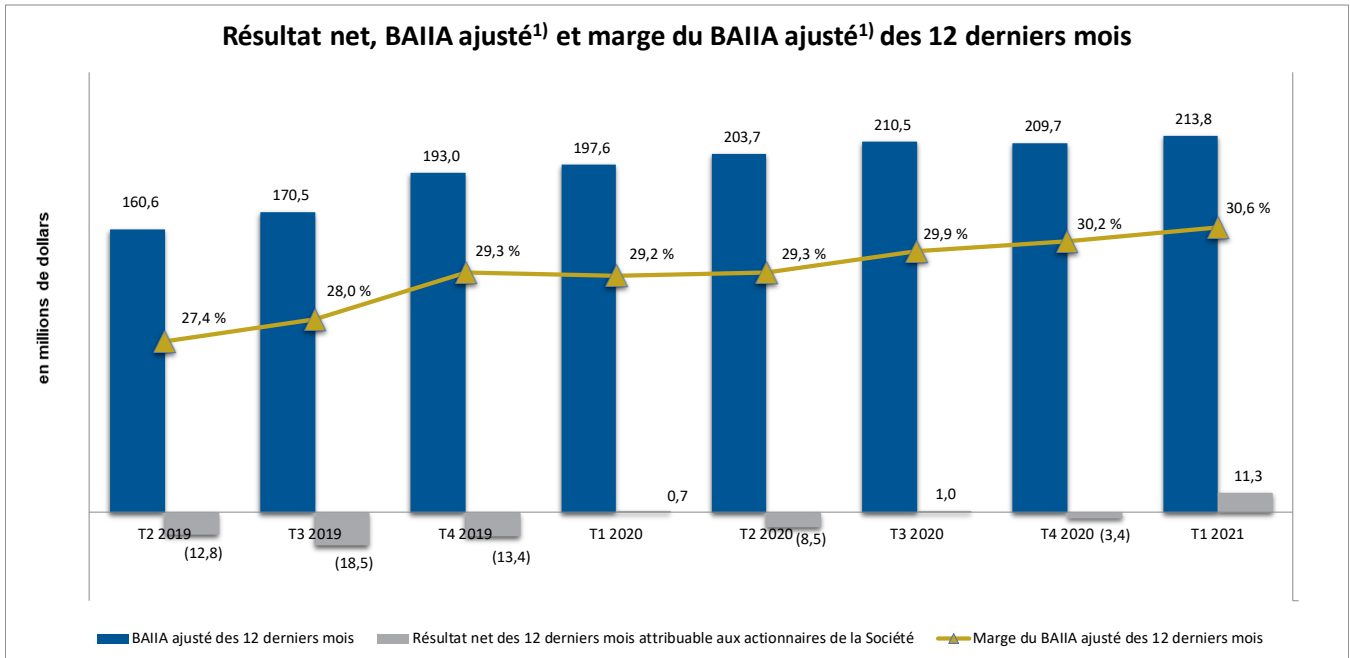
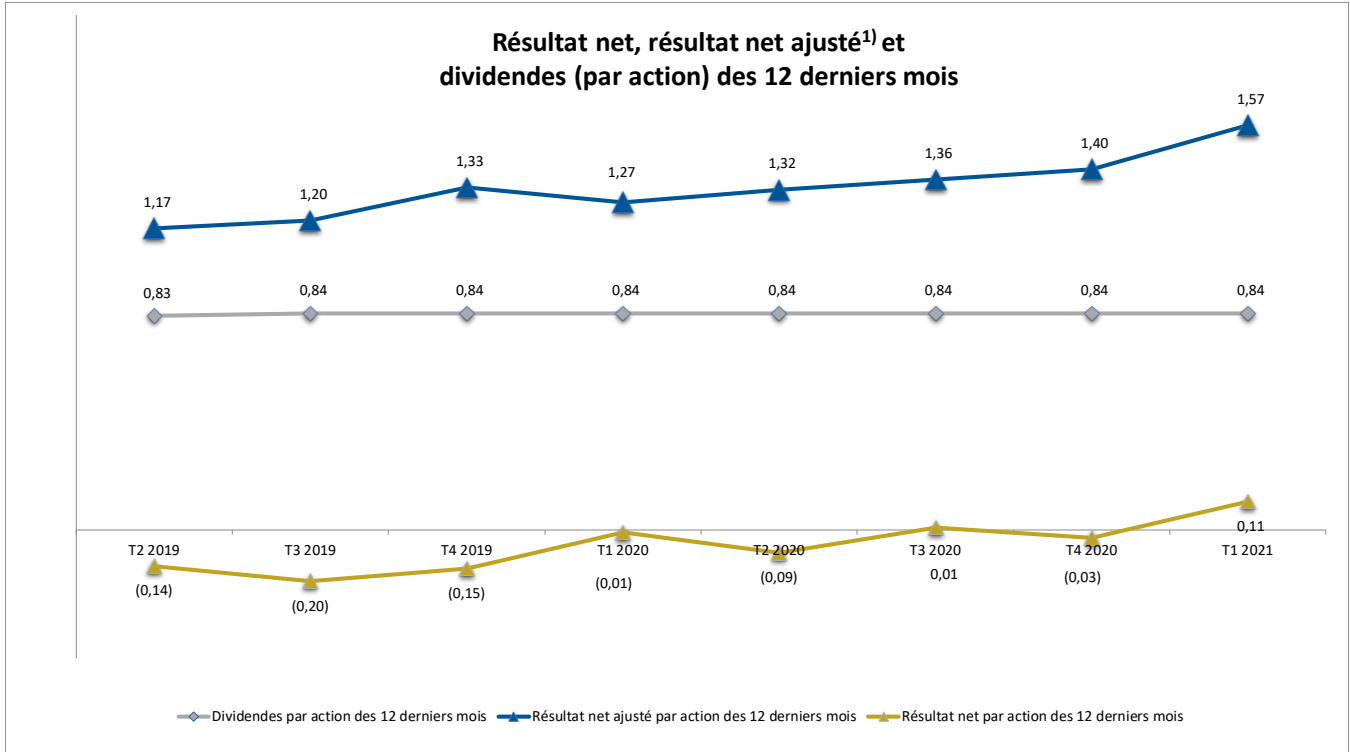
Sommaire des résultats trimestriels

Tendances des actifs sous gestion et des produits

Les diagrammes ci-après illustrent les tendances en ce qui concerne les actifs sous gestion et les produits trimestriels et pour les douze derniers mois, ainsi que le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le résultat net par action, le résultat ajusté par action et les versements de dividendes pour les douze derniers mois.



Sommaire des résultats trimestriels



Situation de trésorerie et sources de financement

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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.

Selon les projections actuelles, nous prévoyons disposer de ressources financières suffisantes (grâce essentiellement à l'utilisation de nos entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, à des emprunts, à des facilités de crédit et à l'émission de capital social) pour financer notre plan d'affaires, répondre à nos besoins en fonds de roulement et maintenir un niveau de dépenses approprié.

Le tableau suivant présente un complément d'information sur les flux de trésorerie de Fiera Capital.

Tableau 14 – Sommaire des tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES		
	31 mars 2021	31 mars 2020	VARIATION
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(24 352)	(26 925)	2 573
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	25 927	(13 458)	39 385
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(23 437)	6 207	(29 644)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(21 862)	(34 176)	12 314
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(756)	3 189	(3 945)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	68 858	96 219	(27 361)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	46 240	65 232	(18 992)

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

Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une baisse de 2,5 millions de dollars, ou 9,3 %, pour se chiffrer à 24,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre 26,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient surtout de la baisse des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement de 6,9 millions de dollars compensée en partie par une diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement de 4,3 millions de dollars.

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

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 25,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre des sorties de trésorerie de 13,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des entrées de trésorerie est attribuable au produit sur la disposition de 51,8 millions de dollars de la vente de Bel Air, au règlement d'une obligation au titre du prix d'achat de 3,6 millions de dollars liée à CNR et des distributions de 1,5 million de dollars reçues de coentreprises et entreprises associées. Ces hausses des entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été

Situation de trésorerie et sources de financement

contrebalancées par une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à des restrictions de 14,5 millions de dollars et par une hausse de 5,8 millions de dollars des sorties de trésorerie liées à l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles. Au cours du trimestre considéré, la Société a annoncé l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle auprès d'AMP et a par conséquent comptabilisé une immobilisation incorporelle de 6,8 millions de dollars (5,4 millions de dollars américains). Le 1^{er} avril 2021, la Société a également investi des capitaux de démarrage liés aux fonds de l'équipe. Au 31 mars 2021, un montant de trésorerie de 12,6 millions de dollars (10,0 millions de dollars américains) était présenté dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions à cette fin.

Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 23,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement aux entrées de trésorerie de 6,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une baisse de 29,6 millions de dollars. La diminution est principalement imputable aux sorties de trésorerie de 3,3 millions de dollars liées à la dette à long terme au cours du trimestre, contre des entrées de trésorerie liées à l'émission de la dette à long terme de 39,4 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, et à des sorties de 7,1 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. Ces facteurs ont été compensés en partie par le règlement de la rémunération à base d'actions de 16,4 millions de dollars pour l'exercice précédent, et par une réduction des dividendes versés aux actionnaires de la participation ne donnant pas le contrôle de 3,2 millions de dollars.

Incidence des fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaie étrangère

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 0,8 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, contre une incidence favorable de 3,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et à l'incidence des fluctuations du change entre le dollar canadien et le dollar américain au cours de la période comparable.

Composantes du total de la dette

Tableau 15 – Facilité de crédit (en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Facilité de crédit		
Facilité renouvelable	441 154	446 880
Charges de financement différées	(1 609)	(1 888)
Partie non courante	439 545	444 992

Situation de trésorerie et sources de financement

Facilité de crédit

La Société a une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 600,0 millions de dollars (la « facilité ») qui peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 mars 2021, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à néant (45,6 millions de dollars au 31 décembre 2020) et à 351,0 millions de dollars américains (441,2 millions de dollars) (315,0 millions de dollars américains (401,3 millions de dollars) au 31 décembre 2020).

Selon les modalités de l'entente de crédit, la date d'échéance est la première des deux dates entre i) le 30 juin 2023 et ii) le 23 avril 2023 si les débetures convertibles non garanties n'ont pas été remboursées ni refinancées (soit deux mois avant leur date d'échéance). La Société peut demander une augmentation de la limite maximale disponible aux termes de la facilité de 200,0 millions de dollars, sous réserve de l'acceptation des prêteurs. L'entente de crédit prévoit une prorogation pouvant être demandée chaque année entre le 1^{er} avril et le 30 avril sous réserve de l'acceptation d'un groupe de prêteurs au sein du consortium bancaire dont les engagements représentent plus de 66 ⅔ % de la facilité.

La facilité porte intérêt à taux variable, à régler mensuellement, en fonction de la monnaie dans laquelle la somme est prélevée. Les taux d'intérêt sont fondés sur le taux préférentiel canadien majoré, les acceptations bancaires, le taux de base des États-Unis majoré ou le TIOL majoré d'une marge en fonction du ratio trimestriel de la dette à long terme sur le BAIIA défini dans l'entente de crédit.

Selon les modalités de l'entente de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de ratios financiers minimaux. Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, la Société se conformait à l'ensemble des clauses restrictives aux termes de l'entente de crédit.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a prélevé 0,5 million de dollars (remboursé 12,8 millions de dollars au cours du trimestre clos le 31 mars 2020) sur sa dette à long terme.

Tableau 16 – Dette convertible (en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Débetures convertibles à 5,00 % venant à échéance le 23 juin 2023	82 331	81 963
Débetures hybrides à 5,60 % venant à échéance le 31 juillet 2024	106 517	106 316
Partie non courante	188 848	188 279

Débetures convertibles

Le 21 décembre 2017, la Société a émis un montant de 86,25 millions de dollars de débetures convertibles non garanties à 5,00 % venant à échéance le 23 juin 2023 (les « débetures convertibles »).

Débetures hybrides

Le 4 juillet 2019, la Société a émis des débetures hybrides subordonnées non garanties de premier rang venant à échéance le 31 juillet 2024 pour un montant de 100 millions de dollars et le 9 juillet 2019, elle a émis pour un montant de 10 millions de dollars de débetures hybrides subordonnées convertibles non garanties liées à l'option de surallocation venant à échéance le 31 juillet 2024 (conjointement, les « débetures hybrides »). Les débetures hybrides portent intérêt à un taux de 5,60 % par année.

Situation de trésorerie et sources de financement

Tableau 17 – Obligations locatives courantes et à long terme (en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Partie courante des obligations locatives	14 531	15 642
Obligations locatives non courantes	99 554	102 518
Total des obligations locatives	114 085	118 160

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 et les actifs au titre de droits d'utilisation ne peuvent servir de garanties aux fins d'emprunt.

Capital social

Tableau 18 – Le tableau suivant 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 ¹		Actions de catégorie B ¹		Total	
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 31 décembre 2020	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	595 263	4 235	—	—	595 263	4 235
Options sur actions exercées	5 000	49	—	—	5 000	49
Rachat d'actions et annulation	(620 263)	(5 878)	—	—	(620 263)	(5 878)
Au 31 mars 2021²	84 279 775	797 103	19 412 401	30 891	103 692 176	827 994
Au 31 décembre 2019	81 362 603	779 618	19 412 401	30 891	100 775 004	810 509
Émission d'actions						
Actions émises en guise de règlement des obligations au titre du prix d'achat	971 053	5 693	—	—	971 053	5 693
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	74 784	491	—	—	74 784	491
Au 31 mars 2020	82 408 440	785 802	19 412 401	30 891	101 820 841	816 693

¹⁾ Les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (les « actions de catégorie A ») et les actions de catégorie B avec droit de vote spécial (les « actions de catégorie B »).

²⁾ N'inclut aucune action de catégorie A détenues en mains tierces se rapportant à l'acquisition d'Apex (2 475 034 actions au 31 décembre 2020) et aucune action de catégorie A détenues en mains tierces se rapportant à l'acquisition de Clearwater (356 884 actions au 31 décembre 2020).

Situation de trésorerie et sources de financement

Rachat d'actions et annulation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a procédé à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions de catégorie A pendant une période allant du 15 juillet 2020 au 14 juillet 2021, au plus tard. Le 17 mars 2021, la TSX a approuvé une modification de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités annoncée auparavant afin d'augmenter le nombre d'actions de catégorie A que la Société pourra racheter aux fins d'annulation, le faisant passer de 2 000 000 d'actions de catégorie A, soit 2,4 % des actions ordinaires de catégorie A émises et en circulation de la Société au 8 juillet 2020 à 4 000 000 d'actions de catégorie A, représentant 4,8 % des actions de catégorie A émises et en circulation de la Société le 8 juillet 2020 (date du dépôt à la TSX).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a versé un montant de 7,1 millions de dollars pour l'achat et l'annulation de 620 263 actions de catégorie A aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a entraîné une réduction du capital social de 5,9 millions de dollars.

Dividendes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a déclaré des dividendes sur les actions de catégorie A et les actions de catégorie B totalisant 21,8 millions de dollars (0,21 \$ par action) (21,4 millions de dollars en 2020 (0,21 \$ par action)).

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, des débetures convertibles 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 conformément au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription*, sur une base consolidée. Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, elle s'était conformée à ces exigences. La Société et ses filiales se sont également conformées à leurs clauses restrictives aux termes des différentes facilités de crédit.

Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre des actions ou procéder à l'émission ou au remboursement de débetures convertibles et hybrides (de la manière applicable selon les modalités du prospectus simplifié final pertinent visant cette dette convertible).

Obligations contractuelles

Au 31 mars 2021, la Société n'avait aucune obligation contractuelle significative autre que celles décrites à la rubrique « *Obligations contractuelles* » du rapport de gestion annuel 2020 de la Société.

Situation de trésorerie et sources de financement

Passifs éventuels

Dans le cours normal des activités, la Société peut être impliquée dans des réclamations, procédures et enquêtes, juridiques, réglementaires ou fiscales, notamment, et en faire l'objet. De telles affaires comportent un certain nombre d'incertitudes, individuellement et collectivement et, à ce titre, il n'est présentement pas possible d'en déterminer l'issue avec certitude. La Société a l'intention de se défendre contre de telles actions en justice, et la direction estime que leur résolution n'aura pas d'incidence négative importante sur la situation financière de la Société. La Société évalue régulièrement sa position quant à la suffisance des charges et provisions qu'elle inscrit au titre de telles affaires.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Dividendes déclarés

Le 5 mai 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,21 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie avec droit de vote spécial, payable le 15 juin 2021 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 18 mai 2021.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le président du conseil d'administration et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif, chef de la direction financière globale, 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*.

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^{er} janvier 2021 et clos le 31 mars 2021, 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 importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

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.sedar.com.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



fiera.com