

Corporation Fiera Capital

Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos le 30 septembre 2020

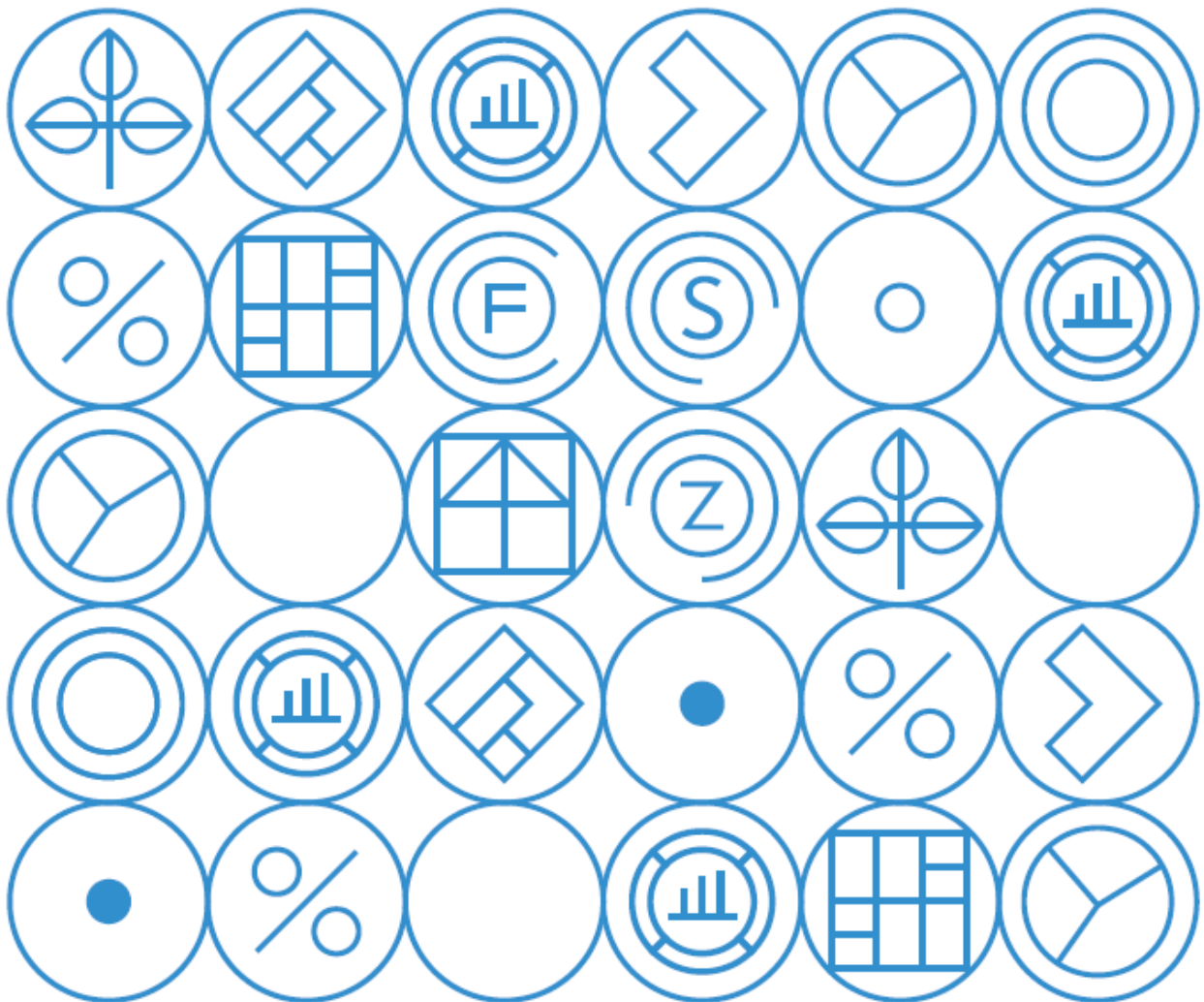


Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives.....	1
Faits saillants financiers trimestriels	3
Vue d'ensemble.....	7
Revue des marchés, de la conjoncture économique et du rendement des fonds	8
Perspectives.....	16
Résultats financiers.....	17
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	19
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	27
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net	31
Mesures non conformes aux IFRS.....	32
Sommaire des résultats trimestriels.....	38
Situation de trésorerie et sources de financement.....	47
Événements postérieurs à la date de clôture.....	52
Contrôles et procédures	52
Facteurs de risque.....	52

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Mode de présentation et déclarations prospectives

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 12 novembre 2020, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les états financiers annuels consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que le rapport de gestion annuel connexe faisant partie intégrante du rapport annuel 2019 de la Société.

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 2019 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des normes, interprétations et modifications décrites à la note 3.

À moins d'indication contraire, les montants sont présentés en dollars canadiens. Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis. 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 amortissements (le « BAIIA »)¹, 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. Dans certains cas, les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des termes tels que « pourrait », « fera », « devrait », « s'attend à », « anticipe », « croit », « estime », « prévoit », « potentiel », « continue », « cible », « entend » ou la forme négative de ces termes ou toute terminologie comparable.

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux hypothèses, incertitudes et risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. 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 estimations et intentions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, le rendement des placements de Fiera Capital, la capacité de Fiera Capital de maintenir sa clientèle existante et d'attirer de nouveaux clients, sa dépendance vis-à-vis de grands clients, sa capacité de recruter du personnel clé et de le conserver, sa capacité de réussir l'intégration des entreprises dont elle fait l'acquisition, la concurrence dans son secteur d'activité, sa capacité de gérer les conflits d'intérêts, la

Mode de présentation et déclarations prospectives

conjoncture économique défavorable au Canada et dans le reste du monde (notamment à la suite de replis des marchés des capitaux), les fluctuations des taux d'intérêt et cours du change, les sanctions imposées par les autorités de réglementation ou le tort pouvant être fait à sa réputation à la suite d'erreurs ou de l'inconduite de membres de son personnel, les risques liés aux questions réglementaires et aux litiges et la capacité de Fiera Capital de gérer ces risques, le manquement par des tiers à leurs obligations vis-à-vis de Fiera Capital et de ses sociétés affiliées, les actes de la nature et autres cas de force majeure, l'évolution des lois et règlements au Canada et ailleurs, notamment en matière de fiscalité, l'incidence et les conséquences de l'endettement de Fiera Capital, la dilution éventuelle du capital social et les autres facteurs décrits sous la rubrique *Facteurs de risque* du présent rapport de gestion, dans la notice annuelle pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 ou dans d'autres documents déposés périodiquement par la Société auprès des autorités compétentes en valeurs mobilières.

Ces déclarations prospectives sont faites en date du présent rapport de gestion, et la Société ne s'engage nullement à les actualiser ou à les réviser à la lumière de nouveaux événements ou circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois sur les valeurs mobilières.

¹ Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS*, à la page 32.

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 périodes closes les			Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice sur l'autre
	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019		
Actifs sous gestion	177,7	171,0	164,7	6,7	13,0
Actifs sous gestion trimestriels moyens	177,0	169,7	161,2	7,3	15,8

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

	Sommaire des résultats financiers trimestriels			Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice sur l'autre
	30 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019		
Produits	170,7	166,9	160,0	3,8	10,7
Résultat net ¹	4,7	(14,7)	(4,7)	19,4	9,4
BAIIA ajusté ²	53,4	51,9	46,6	1,5	6,8
Marge du BAIIA ajusté ²	31,3 %	31,1 %	29,1 %	0,2 %	2,2 %
Résultat net ajusté ^{1,2}	37,6	38,7	32,5	(1,1)	5,0
Par action (de base)					
Résultat net ^{1,2}	0,05	(0,14)	(0,05)	0,19	0,10
BAIIA ajusté ²	0,51	0,50	0,46	0,01	0,05
Résultat net ajusté ²	0,36	0,38	0,32	(0,02)	0,04
Par action (dilué)					
Résultat net ^{1,2}	0,04	(0,14)	(0,05)	0,18	0,09
BAIIA ajusté ²	0,49	0,50	0,46	(0,01)	0,03
Résultat net ajusté ²	0,35	0,38	0,32	(0,03)	0,03

¹ Attribuable aux actionnaires de la Société

² Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 32, ainsi que le rapprochement avec le résultat net aux termes des IFRS.

Actifs sous gestion

Au 30 septembre 2020, les actifs sous gestion se chiffraient à 177,7 milliards de dollars, comparativement à 171,0 milliards de dollars au 30 juin 2020, en hausse de 6,7 milliards de dollars, ou 3,9 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à une incidence favorable de 8,7 milliards de dollars de la valeur de marché et à de nouveaux mandats bruts de 1,9 milliard de dollars. L'incidence favorable de la valeur de marché au cours du trimestre considéré est principalement attribuable à une reprise soutenue des marchés boursiers mondiaux suivant le ralentissement économique survenu au début de la pandémie de COVID-19. La hausse des actifs sous gestion a été contrebalancée en partie par la perte de mandats de 1,6 milliard de dollars, par des retraits de 1,0 milliard de dollars de clients existants ainsi que par l'incidence défavorable du change de 1,3 milliard de dollars en raison du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les actifs sous gestion moyens pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 se sont chiffrés à 177,0 milliards de dollars, comparativement à 169,7 milliards de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020, en hausse de 7,3 milliards de dollars ou 4,3 %.

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2020 ont augmenté de 13,0 milliards de dollars, ou 7,9 %, comparativement aux actifs sous gestion de 164,7 milliards de dollars au 30 septembre 2019. La hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 14,1 milliards de dollars, aux nouveaux mandats bruts de 12,5 milliards de dollars et à

Faits saillants financiers trimestriels

l'incidence favorable du change de 0,8 milliard de dollars, partiellement contrebalancés par la perte de mandats de 9,7 milliards de dollars et par des retraits de 4,0 milliards de dollars de clients existants. L'actif sous gestion du troisième trimestre de 2019 comprenait un montant de 1,2 milliard de dollars lié aux fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. qui ont été vendus au deuxième trimestre de 2020.

Produits

Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019

Les produits au troisième trimestre de 2020 se sont établis à 170,7 millions de dollars, contre 160,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 10,7 millions de dollars ou 6,7 %. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des honoraires de gestion de 9,4 millions de dollars découlant de l'augmentation des actifs sous gestion moyens en partie en raison de la croissance interne des Marchés institutionnels sur les marchés américain, canadien et européen, ainsi que de la quote-part de 2,1 millions de dollars du résultat net des coentreprises et entreprises associées généré par Fiera Real Estate UK.

Les produits du troisième trimestre de 2020 ont été affectés par une diminution de 3,8 millions de dollars des honoraires de gestion en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. au deuxième trimestre de 2020.

Troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020

Au troisième trimestre de 2020, les produits ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 2,3 %, par rapport aux produits de 166,9 millions de dollars du deuxième trimestre de 2020. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 3,8 millions de dollars des honoraires de gestion découlant de l'augmentation des actifs sous gestion moyens et à une hausse de 1,3 million de dollars des autres revenus émanant des stratégies de placement privé alternatives. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par une diminution de 1,1 million de dollars des honoraires de performance, principalement dans les stratégies des marchés publics.

Les produits du troisième trimestre de 2020 ont été affectés par une diminution de 3,0 millions de dollars des honoraires de gestion en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. au deuxième trimestre de 2020.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 4,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué), contre (4,7) millions de dollars, ou (0,05) \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse de 9,4 millions de dollars est essentiellement imputable à l'augmentation des produits de 10,7 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, à la diminution de 3,1 millions de dollars au titre de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et à une diminution des frais d'acquisition de 2,8 millions de dollars. L'augmentation du résultat net a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de 3,9 millions de dollars de l'impôt sur le résultat et par une hausse de 3,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes.

Troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020

La Société a comptabilisé un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 4,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué) au cours du troisième trimestre de 2020, contre un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (14,7) millions de dollars, soit (0,14) \$ par action (de base et dilué) pour le deuxième trimestre de 2020. La hausse de 19,4 millions de dollars découle essentiellement d'une charge de

Faits saillants financiers trimestriels

restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisée au deuxième trimestre de 2020 en lien avec la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020. Par ailleurs, les résultats nets attribuables aux actionnaires de la Société ont augmenté en raison d'une augmentation de 3,8 millions de dollars des produits et de l'incidence favorable de 1,8 million de dollars d'un ajustement à un contrat de location existant sur l'amortissement et l'intérêt sur les obligations locatives. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par l'incidence défavorable de 7,5 millions de dollars de l'impôt sur le résultat.

Résultat ajusté avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ajusté »)¹

Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019

Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 53,4 millions de dollars, ou 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué) contre 46,6 millions de dollars, ou 0,46 \$ par action (de base et dilué), pour une hausse de 6,8 millions de dollars, ou 14,6 %, pour la période comparative de 2019. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de 10,7 millions de dollars des produits découlant principalement de l'augmentation des actifs sous gestion moyens, en partie en raison de la croissance interne des Marchés institutionnels sur les marchés américain, canadien et européen. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une augmentation de 4,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, est principalement attribuable à la hausse de la charge de rémunération, contrebalancée en partie par une réduction des charges discrétionnaires découlant des mesures de compression des coûts qui avaient été mises en place pour répondre aux pressions exercées sur les marchés par la COVID-19.

Troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020

Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,5 million de dollars, ou 2,9 %, par rapport au deuxième trimestre de 2020, passant de 51,9 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base et dilué), à 53,4 millions de dollars, soit 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué). La hausse du BAIIA ajusté est attribuable à l'augmentation des produits de 3,8 millions de dollars contrebalancée en partie par la hausse de 2,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, exclusion faite de la charge de rémunération fondée sur des actions, principalement en raison de la comptabilisation d'un montant de 2,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020 pour la Subvention salariale d'urgence du Canada (les « subventions salariales ») qui ne s'est pas reproduite au trimestre considéré.

Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société¹

Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019

Le résultat net ajusté pour le troisième trimestre de 2020 s'est chiffré à 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué), par rapport à 32,5 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action (de base et dilué), au troisième trimestre de 2019. L'augmentation de 5,1 millions de dollars est essentiellement attribuable à une hausse des produits de 10,7 millions de dollars. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 4,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, est principalement attribuable à la hausse de la charge de rémunération, contrebalancée en partie par une réduction des charges discrétionnaires découlant des mesures de compression des coûts qui avaient été mises en place pour répondre aux pressions exercées sur les marchés par la COVID-19. De plus, il y a eu une augmentation de 2,6 millions de dollars des impôts sur le résultat net ajusté.

Faits saillants financiers trimestriels

Troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020

Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat net ajusté s'est chiffré à 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué), contre 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué) au deuxième trimestre de 2020. La diminution de 1,1 million de dollars est principalement attribuable à la hausse de 2,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, principalement en raison de la comptabilisation d'un montant de 2,9 millions de dollars au deuxième trimestre 2020 pour les subventions salariales qui ne se sont pas reproduites au trimestre considéré. De plus, il y a eu une augmentation des autres charges financières découlant d'une perte à la réévaluation du change d'éléments libellés en devises de 1,9 million de dollars et une hausse de 1,8 million de dollars des impôts sur le résultat net ajusté. Ces facteurs ont été compensés en partie par une hausse de 3,8 millions de dollars des produits essentiellement attribuable à l'augmentation des honoraires de gestion découlant de la hausse des actifs sous gestion et d'une baisse de 0,9 million de dollars des intérêts sur les obligations locatives.

1) Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS et le tableau de rapprochement connexe*, à la page 32.

Vue d'ensemble

VUE D'ENSEMBLE

Vue d'ensemble de la Société

Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante d'envergure mondiale dont l'actif sous gestion se chiffrait à 177,7 milliards de dollars au 30 septembre 2020. La Société offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs des marchés publics et privés. Nos stratégies s'adressent à une clientèle institutionnelle, de gestion privée et d'investisseurs individuels établie en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie. Les clients des Marchés des conseillers aux investisseurs sont desservis au moyen d'ententes de services de sous-conseils et d'intermédiaires financiers. L'approche de placement de la Société repose sur sa présence internationale grandissante, sur son engagement à l'excellence en placement et sur son engagement à agir à titre de conseiller de confiance pour ses clients. Son modèle intégré offre aux clients à la fois l'envergure, les ressources et le rayonnement dignes d'un gestionnaire d'actifs mondial et l'approche axée sur le client caractérisant les petites firmes spécialisées.

Évolution de la Société

Le diagramme suivant présente les initiatives clés, notamment la croissance interne et les acquisitions d'entreprises depuis la création de la Société en 2003.



REVUE DES MARCHÉS, DE LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET DU RENDEMENT DES FONDS

Revue économique et revue des marchés – Troisième trimestre de 2020

L'économie mondiale poursuit sa reprise à la suite du ralentissement engendré par la crise de la COVID-19 grâce à la reprise des activités et à la libération de la demande latente, alors que les grandes économies rouvrent, les mesures fiscales et monétaires opportunes et audacieuses ayant également aidé la reprise de l'économie locale. Les banques centrales ont mis en place d'importantes mesures de soutien qui ont joué un rôle essentiel pour faire en sorte que la pandémie mondiale ne se solde pas par une crise du crédit, alors que les gouvernements n'ont pas hésité à délier les cordons de la bourse pour alléger le fardeau à la fois des consommateurs et des entreprises.

Bien que la propagation soutenue du virus et les mesures de distanciation sociale en place limitent l'activité économique, nous ne nous attendons pas à ce qu'elles nuisent à la reprise des marchés. Dernièrement, les cas de COVID-19 ont monté en flèche au sein de nombreuses grandes économies, mais la deuxième vague du virus ne semble pas être aussi meurtrière. Ainsi, les gouvernements sont réticents à imposer de nouveau des mesures de confinement strictes comme celles ayant mené à la fermeture de nombreuses économies à l'échelle mondiale plus tôt cette année.

À l'échelle mondiale, les efforts de recherche d'une solution médicale durable ont redoublé dans le but de déployer un vaccin à court ou moyen terme, ce qui augmenterait encore davantage le rythme de la reprise économique. Dans l'intervalle, les politiques monétaires et fiscales des gouvernements et des banques centrales demeureront une source de soutien essentielle.

Les marchés boursiers mondiaux ont généralement été en hausse au cours du troisième trimestre. Aux mois de juillet et août, les marchés boursiers ont repris alors que les politiques de stimulation des gouvernements et les signes annonciateurs d'une reprise économique mondiale ont soutenu les prix. Toutefois, les marchés boursiers ont perdu leur élan en septembre, la remontée des cas de COVID-19 à l'échelle mondiale, l'impasse des négociations fiscales aux États-Unis et l'incertitude politique à l'approche des élections américaines pesant sur la confiance des investisseurs.

Les perspectives demeurent intéressantes pour les marchés boursiers mondiaux étant donné le nouveau cycle de croissance économique supérieure à la tendance et les importantes politiques de stimulation. L'engagement à durée indéterminée de la Réserve fédérale américaine à maintenir de faibles taux d'intérêt devrait permettre aux principaux indices boursiers de connaître de nouveaux sommets. Le contexte caractérisé par d'importantes liquidités devrait ultimement se solder par une augmentation des sommes que les investisseurs sont prêts à payer pour des actions et justifier un multiple d'évaluation plus élevé, alors que les attentes à l'égard d'une reprise économique rapide devraient raviver les attentes eu égard aux résultats.

Les marchés des titres à revenu fixe ont également inscrit des résultats positifs modestes au troisième trimestre de 2020. Les courbes de rendement se sont accentuées, les rendements des obligations à court terme ayant reculé alors que les banques centrales se sont engagées à maintenir de faibles taux d'intérêt sur de longues périodes. Les rendements des obligations à plus long terme ont augmenté alors que l'économie mondiale a repris un certain élan tout au long de l'été, renforçant les attentes en matière d'inflation. Parallèlement, les écarts de taux se sont rétrécis alors que les banques centrales ont joué un important rôle de soutien, faisant en sorte que les obligations de société affichent un rendement supérieur à celui des obligations des gouvernements au cours des trois derniers mois.

Les rendements des obligations affichant des niveaux très bas, les perspectives de la catégorie d'actifs traditionnels Core à revenu fixe sont moins attrayantes pour l'avenir alors que nous ne nous attendons pas à des baisses additionnelles des rendements des obligations du gouvernement. Bien que les décideurs politiques aient confirmé qu'ils ancreront les taux à court terme, la perspective d'une reprise économique et les attentes connexes à l'égard de

l'inflation devraient exercer une pression à la hausse sur le rendement à long terme. L'inclusion de stratégies de revenu non traditionnelles devrait être prise en considération en raison de la forte capacité de production de revenus de celles-ci, de leur capacité à offrir une protection contre l'inflation et de leur faible corrélation avec les catégories d'actifs traditionnels.

D'un point de vue géographique, l'économie canadienne demeure sur la bonne voie d'une solide reprise. Près des deux tiers des emplois perdus au cours du confinement avaient été récupérés à la fin du troisième trimestre, alors que les ventes au détail, la revente de maisons, les ventes des entreprises manufacturières et les exportations ont toutes regagné du terrain. Le gouvernement du Canada et la Banque du Canada se sont engagés à un soutien durable pour mettre de l'avant des politiques de stimulation fiscales afin de relancer l'économie au cours des années à venir.

L'économie américaine a continué de rebondir au troisième trimestre, les ventes au détail, les investissements des entreprises et le marché de l'habitation remontant à leurs niveaux d'avant la pandémie. Les dépenses des consommateurs demeurent un élément essentiel de la solidité alors que la reprise des embauches a stimulé la hausse des salaires, ce qui devrait amoindrir la chute du retrait des mesures de soutien fiscal.

L'économie européenne a également émergé de la récession ayant marqué le premier semestre de 2020. La résilience du secteur manufacturier a compensé la reprise mitigée du secteur des services qui a été affecté par la récente remontée des cas de COVID-19 et par les nouvelles restrictions mises en place pour y faire face, ce qui risque de freiner la reprise. La hausse du nombre de cas au Royaume-Uni a entraîné de nouvelles restrictions alors que les attentes eu égard aux pertes d'emplois se sont accrues à l'approche du retrait des programmes de soutien fiscal. Par ailleurs, l'incertitude soutenue eu égard au Brexit pose un risque global pour l'économie britannique, ce qui pourrait entraîner une fin d'exercice turbulente.

L'économie chinoise a poursuivi sa convaincante reprise, renouant avec la croissance au troisième trimestre en raison de la maîtrise de l'épidémie de COVID-19 et d'une abondance de mesures de soutien monétaire et fiscal. Alors que le secteur manufacturier a mené la charge en dépit de mesures de stimulation ayant pour objectif de stimuler les dépenses en infrastructures, la reprise s'est maintenant étendue de manière plus générale au consommateur, les ventes au détail retournant en terrain positif pour la première fois de l'exercice. Inversement, le Japon a pris plus de temps à prendre son élan vers la reprise économique à la suite de la crise engendrée par la COVID-19.

Rendement des fonds

Les stratégies de la Société ont présenté un bon rendement absolu et relatif à court, à moyen et à long terme. Au cours du troisième trimestre, la tendance positive s'est maintenue pour ce qui est du rendement relatif.

Marchés publics

Stratégies fondées sur les actions

Actions de sociétés à forte capitalisation

Les équipes de placements en actions de sociétés à forte capitalisation de la Société ont continué d'offrir un rendement solide au cours du troisième trimestre de l'exercice, alors que les marchés continuent de reprendre et que les indices internationaux et américains se situent à des niveaux surpassant ceux d'avant la pandémie. Au cours du troisième trimestre, la solide performance des mandats internationaux et canadiens était principalement attribuable à une solide sélection de titres du secteur industriel et à la pondération nulle dans le secteur de l'énergie. À long terme, les résultats des actions de la majorité des sociétés à forte capitalisation se trouvent dans le premier quartile par rapport à leurs groupes de référence respectifs.

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 également offert un rendement soutenu depuis l'ouverture de l'exercice et les équipes ont offert une bonne valeur ajoutée par rapport à leurs indices de référence, donnant lieu à une appréciation du capital même dans le contexte caractérisé par l'incertitude découlant de la pandémie de COVID-19. La valeur ajoutée des stratégies fondées sur les actions de sociétés à petite capitalisation est principalement attribuable à une sélection rigoureuse de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier et à une faible pondération dans le secteur de l'énergie. Par ailleurs, les stratégies axées sur les marchés émergents ont éclipsé leurs indices de référence au cours du trimestre, essentiellement grâce à une sélection de titres rigoureuse dans l'ensemble des secteurs.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes ont également affiché un très bon rendement depuis l'ouverture de l'exercice puisque les résultats de la plupart se sont retrouvés dans le premier quartile au sein de leur groupe de référence. Le rendement supérieur de la stratégie de gestion active univers s'explique avant tout par un positionnement sur la courbe et une pondération stratégique dans le crédit, alors que les écarts de taux se sont accrus, ce qui a permis de réaliser de la valeur lorsque les écarts ont commencé à se résorber.

Stratégies axées sur le crédit et autres

Les autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de la Société, soit les stratégies axées sur le crédit, les actions privilégiées et les obligations infrastructure, ont surpassé leurs indices de référence au troisième trimestre et ont offert une valeur ajoutée par rapport à leurs indices de référence respectifs sur un horizon à long terme.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

La reprise s'est maintenue sur le marché des titres exempts d'impôt pour la majorité du troisième trimestre. Toutefois, alors que l'activité économique a surpassé les attentes et que les perspectives de réduction des aides fédérales aux municipalités se sont assombries au fil de l'avancement du trimestre, certaines obligations municipales ont cessé d'afficher un rendement excédent celui de leur indice de référence. La stratégie Tax Efficient Core Intermediate a présenté un rendement inférieur à son indice de référence, alors qu'elle présentait une surpondération en titres de la Ville de New York qui a été l'une des villes les plus durement touchées par l'assombrissement des perspectives d'aide fédérales aux municipalités.

La stratégie High Grade Core Intermediate a devancé son indice de référence au troisième trimestre. Les pondérations hors indice de la stratégie dans les titres du Trésor protégés contre l'inflation (« TIPS ») et les obligations municipales imposables ont ajouté à la valeur.

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. Toutefois, la stratégie Répartition d'actifs – Gestion tactique a nuí à la valeur d'un exercice sur l'autre en raison d'une sous-pondération dans les obligations et d'une surpondération dans les titres de capitaux propres et les stratégies de placement privé alternatives.

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 performance positive de la stratégie Global Market Neutral en 2020 est principalement attribuable aux rendements positifs sur le marché canadien, alors que la stratégie axée sur des actifs des marchés émergents et transfrontaliers (Emerging & Frontier Opportunities) a connu un mauvais rendement sur les marchés émergents et frontaliers en raison de la pandémie.

Marchés privés

Stratégies fondées sur l'immobilier

Les stratégies fondées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni ont généré des revenus solides et le rendement global du troisième trimestre de 2020 était de retour au niveau d'avant la pandémie, les recouvrements de loyers atteignant 95 % au Canada et les taux d'occupation demeurant élevés dans l'ensemble. La résilience des portefeuilles a été démontrée à la faveur d'évaluations immobilières positives en dépit du fait que le ralentissement survenu au trimestre précédent en raison de l'incertitude engendrée par la COVID-19 ne soit pas encore entièrement chose du passé au Canada. Les stratégies de la Société sont fortement pondérées en biens immobiliers des secteurs industriel et logistique, qui continuent d'afficher un rendement particulièrement élevé, alors que la pondération dans les secteurs plus touchés de l'immobilier, comme le commerce de détail, est limitée et commence à se stabiliser au niveau de l'évaluation.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures a continué de générer de bons rendements, est demeurée résiliente tout au long de la pandémie de COVID-19 et a généré des rendements positifs au cours du troisième trimestre de 2020 et depuis l'ouverture de l'exercice. Les actifs du portefeuille sont de nature essentielle et dans la majorité des cas, les revenus sont soutenus par des contrats à long terme et à prix fixe.

Stratégies fondées sur le financement privé

Les stratégies de la Société fondées sur le financement privé au Canada et à l'échelle mondiale ont affiché des rendements positifs attrayants au cours du troisième trimestre de 2020. Le financement dans les secteurs de l'immobilier résidentiel et commercial a affiché un bon rendement global alors que le secteur a fait preuve de résilience, en partie grâce aux faibles taux d'intérêt établis par les banques centrales et aux vastes programmes de soutien déployés par les gouvernements. Le financement d'entreprises a également affiché certains signes encourageants au cours du troisième trimestre, mais certains secteurs se sont mesurés à une conjoncture plus hostile en raison des restrictions et conséquences afférentes à la pandémie de COVID-19. Néanmoins, la pondération de la stratégie dans le financement d'entreprises a affiché un bon rendement en raison du rang des prêts, de la diversification du portefeuille entre divers secteurs et d'entreprises bien gérées.

Stratégie fondée sur l'agriculture mondiale

La stratégie axée sur l'agriculture mondiale a généré un rendement positif au cours du troisième trimestre, poursuivant une série de trimestres successifs positifs durant la crise de la COVID-19, qui a eu une incidence négligeable sur le rendement du fonds. Le rendement positif du fonds sert à souligner la résilience de la catégorie d'actifs et la performance opérationnelle positive des sociétés de portefeuille fondées sur l'agriculture mondiale.

Stratégie fondée sur les placements privés

Le premier critère de placement de la stratégie est la protection contre les baisses et à ce titre, le rendement du portefeuille a rendu compte de cette approche et a résisté au choc économique initial de la crise de la COVID-19. Le rendement du fonds de placement privé est solide et conforme au taux de rendement interne cible depuis sa constitution et pourrait encore s'améliorer au cours des trimestres à venir. La stratégie évite les secteurs cycliques comme les produits de consommation discrétionnaire, les matériaux et les ressources naturelles et se concentre sur le marché intermédiaire où la valorisation d'entrée est plus modeste. 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.

Faits nouveaux

La Société est engagée envers l'investissement responsable et s'acquitte de son devoir de faire preuve de professionnalisme, de responsabilité et de diligence dans l'intérêt supérieur de ses investisseurs et parties prenantes afin de créer de la valeur durable à long terme. Ainsi, nous avons déployé des efforts considérables pour maintenir et améliorer notre cadre de gestion des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance selon une approche individualisée. Nous avons lancé la stratégie mondiale d'investissement d'impact au premier trimestre de 2020, qui a affiché un rendement total de 8,2 % depuis son lancement et a présenté un meilleur rendement que les mandats équilibrés traditionnels au cours de la même période. Par ailleurs, la stratégie axée sur les actions mondiales de sociétés à petite capitalisation lancée au dernier exercice affichait un rendement excédant de 30,8 % celui de l'indice MSCI Monde à petite capitalisation depuis son lancement. Pour obtenir de plus amples renseignements sur notre engagement envers l'investissement responsable, ainsi que sur l'accent que nous mettons sur la diversité et l'inclusion, l'environnement et les partenariats communautaires, veuillez vous reporter à notre [Rapport d'investissement responsable et de responsabilité d'entreprise 2019](#).

Revue des marchés, de la conjoncture économique et du rendement des fonds

Tableau 1 - Taux de rendement annualisés au 30 septembre 2020 pour les Marchés publics

Stratégies de marchés publics	Devise	T3 2020			À ce jour			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	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Stratégies fondées sur les actions																
Actions à forte capitalisation																
Actions américaines	CAD	7,67	0,84	2	13,74	4,99	2	22,43	6,26	2	20,20	5,43	1	17,25	3,18	1
Actions internationales	CAD	8,91	6,13	1	10,30	14,60	1	19,50	18,11	1	13,49	10,64	1	13,29	8,11	1
Actions mondiales	CAD	9,69	3,84	1	10,98	6,21	1	18,84	7,45	1	16,76	6,63	1	15,85	5,45	1
Actions canadiennes	CAD	8,35	3,62	1	2,87	5,96	1	4,25	4,27	1	8,79	4,54	1	10,38	3,22	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	6,02	1,29	2	-2,09	1,01	2	-0,42	-0,39	2	5,29	1,03	2	7,39	0,23	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers																
U.S. Small & Mid Cap Growth	USD	14,40	5,02	1	17,79	6,21	2	31,53	8,17	2	15,82	2,48	3	14,22	0,04	3
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	8,49	1,85	4	4,11	12,71	3	12,73	15,65	3	8,56	11,76	1	7,67	3,16	3
Actions canadiennes petite capitalisation	CAD	11,57	4,93	3	3,62	12,21	3	9,43	12,35	3	2,47	5,66	3	5,10	0,59	4
Emerging Markets Select	USD	10,19	0,63	2	-0,31	0,85	2	9,13	-1,41	2	-0,33	-2,74	3	8,12	-0,85	2
Emerging Markets Core Growth	USD	13,39	3,83	1	-5,71	-4,55	4	2,88	-7,66	4	-0,49	-2,91	4	9,14	0,17	3
Frontier Markets	USD	8,01	-0,28	2	-20,21	-11,42	4	-17,44	-14,70	4	-6,26	-4,56	3	7,45	3,69	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe																
Stratégies de gestion active univers																
Gestion active « Core »	CAD	0,73	0,29	3	9,56	1,56	1	8,84	1,76	1	s. o.	s. o.	s. o.	6,48*	0,59*	1
Gestion stratégique « Core »	CAD	1,11	0,67	1	9,81	1,81	1	8,96	1,88	1	s. o.	s. o.	s. o.	6,83*	0,94*	1
Gestion axée sur le crédit	CAD	0,84	0,40	2	8,55	0,55	2	7,86	0,78	2	6,61	0,51	1	4,87	0,61	1
Crédit spécialisé	CAD	1,49	1,05	4	8,89	0,89	1	8,43	1,35	2	7,40	1,31	1	5,48	1,22	2
Gestion valeur relative	CAD	0,94	0,83	4	10,30	1,84	1	9,71	2,55	1	s. o.	s. o.	s. o.	6,91*	1,31*	1
Axées sur le crédit et autres																
Universel de sociétés	CAD	1,58	0,24	3	7,02	0,20	3	7,23	0,35	3	6,25	0,32	2	5,12	0,40	3
Actions privilégiées	CAD	12,73	1,33	1	-2,51	-1,44	4	2,48	-0,30	2	-2,15	-1,08	4	4,17	0,04	4
Obligations infrastructure	CAD	0,59	0,59	4	10,64	0,10	1	9,27	0,66	1	10,35	0,50	1	7,81	0,65	1
Multi-stratégies – Revenu	CAD	3,18	s. o.	s. o.	-1,64	s. o.	s. o.	0,51	s. o.	s. o.	1,65	s. o.	s. o.	4,32	s. o.	s. o.
Stratégies américaines à revenu fixe																
Tax Efficient Core Intermediate	USD	0,85	-0,23	s. o.	3,46	0,24	s. o.	4,31	0,20	s. o.	3,36	-0,04	s. o.	2,90	-0,02	s. o.
High Grade Core Intermediate 5.	USD	0,71	0,23	s. o.	6,16	0,99	s. o.	6,52	0,87	s. o.	4,47	0,27	s. o.	3,49	0,22	s. o.
Stratégies d'investissement équilibré																
Fonds équilibré « Core »	CAD	4,94	1,59	1	5,34	0,88	2	7,91	0,84	2	8,65	1,65	1	8,58	1,39	1
Fonds équilibré DFF ¹	CAD	4,66	1,43	1	4,95	1,81	2	8,12	1,99	2	8,24	1,93	1	8,29	1,49	1
Répartition d'actifs - Gestion tactique ²	CAD	3,30	0,50	s. o.	0,83	-3,05	s. o.	5,13	-1,74	s. o.	5,57	-0,75	s. o.	6,73	0,06	s. o.
Stratégies de placement alternatives liquides																
Actions mondiales – marché neutre	CAD	2,50	s. o.	s. o.	1,98	s. o.	s. o.	1,29	s. o.	s. o.	–	–	s. o.	8,89*	s. o.	s. o.
OCCO Eastern European Fund	USD	-0,16	s. o.	3	2,87	s. o.	3	7,64	s. o.	2	6,83	s. o.	1	10,03	s. o.	1
OAKS Emerging & Frontier Opportunities Fund	USD	6,73	s. o.	2	-19,22	s. o.	4	-17,67	s. o.	4	-7,22	s. o.	4	6,21	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 présument 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 eInvestment.
- Les normes GIPS sur les indices composés sont fournies sur demande.

Notes :

Revue des marchés, de la conjoncture économique et du rendement des fonds

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.

Revue des marchés, de la conjoncture économique et du rendement des fonds

Tableau 2 - Taux de rendement au 30 septembre 2020 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	✓		7,80 %	–	2 088	122
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Février 2014	✓		12,68 %	–	564	21
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		6,71 %	–	192	–
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³	CAD	Janvier 2016	✓		–	9,59 %	1 332	218
Financement privé								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁶	CAD	Déc. 2017	✓		5,38 %	–	78	53
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		13,10 %	–	531	–
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Février 2017		✓	6,10 %	–	342	19
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Février 2017	✓		–	11,97 %	129	–
Dette corporative								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Février 2019		✓	6,18 %	–	266	555
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P.	USD	Avril 2020	✓		–	9,9 %	15	31
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,73 %	–	120	–
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	–	14,99 %	105	–
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁵	USD	Juin 2018	✓		8,94 %	–	208	–
Fiera Diversified Lending Fund ^{5,6}	CAD	Avril 2008	✓		6,45 %	–	1 301	–
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁴	USD	Juillet 2017	✓		–	6,7 %	392	156
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I LP. ⁴	USD	Sept. 2018	✓		–	15,5 %	81	14

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 charge gustées

⁴ Taux de rendement interne brut déduction faite des charges d'exploitation

⁵ Stratégies avec répartition diversifiée à divers fonds de financement privé (L.P.), y compris certaines stratégies mentionnées ci-dessus.

⁶ Rendement présenté déduction faite des honoraires et charges

PERSPECTIVES

La santé et la sécurité de nos employés demeurent notre priorité absolue alors que nous amorçons ce qui est considéré comme la deuxième vague de la pandémie de COVID-19. Nous continuons à suivre les recommandations des autorités sanitaires et surveillons activement les développements liés à la pandémie en cours. Alors que les marchés mondiaux poursuivent leur reprise au troisième trimestre, 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 pendant la pandémie principalement grâce à la profondeur et à la diversité de ses stratégies de placement, la majorité d'entre elles ayant affiché un rendement supérieur à leurs indices respectifs depuis le début de l'exercice ainsi qu'à son approche prudente en matière d'affectation des capitaux. Nous poursuivons sur cet élan positif en continuant de nous concentrer sur les priorités suivantes s'inscrivant en soutien de notre plan stratégique 2022 et en les menant à bien.

- **Excellence en placement** – Au cours des dernières années, nous avons considérablement enrichi notre gamme concurrentielle de stratégies de placement sur les marchés publics et privés par l'entremise d'initiatives internes et d'acquisitions stratégiques. En tirant parti de notre solide plateforme de placement, nous faisons de grands progrès pour offrir des solutions de placement à titre de conseillers de placement de confiance à l'ensemble de nos clients. Dans ce contexte hostile au placement, bon nombre de nos stratégies ont affiché une protection intéressante en cas de baisse. Par ailleurs, alors que les banques centrales abaissent les taux d'intérêt à des taux avoisinant zéro ou à des taux négatifs et énoncent leur intention de maintenir ces politiques pour quelques années, les stratégies axées sur la prestation d'un revenu stable accru, comme notre gamme de stratégies de placement des marchés privés, devraient connaître une hausse.
- **Nouvelle structure de gestion mondiale** – Le 17 juin 2020, nous avons annoncé une nouvelle structure de gestion mondiale entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2020. La gestion, auparavant axée sur la localisation géographique, vise à être mieux harmonisée avec l'accent placé sur les Marchés privés, les Marchés publics et la Gestion privée. La nouvelle structure est conçue pour accroître les synergies entre nos équipes responsables des placements et de la distribution, permettant une plus grande efficacité opérationnelle.

Le talent continue d'être un ingrédient clé de la réussite de notre Société. Fiera Capital demeure engagée à promouvoir les occasions de formation continue afin de soutenir ses employés dans la réalisation de leur plein potentiel. Notre nouvelle structure de gestion mondiale offrira également davantage d'occasions de développement et de rétention à l'échelle internationale.

- **Accent sur la distribution** – 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 et d'être plus concurrentiels pour l'obtention de nouveaux mandats à l'avenir.
- **Affectation des capitaux** – Offrir de la valeur à nos actionnaires demeure une priorité clé. Nous continuons d'investir dans nos fonctions de gestion de placements et de distribution afin d'accroître plus rapidement nos occasions de croissance. Nous renforçons et mondialisons également nos plateformes technologiques et opérationnelles pour réduire nos charges d'exploitation. Outre nos dividendes, la Société a annoncé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du troisième trimestre de 2020, permettant ainsi d'offrir un autre moyen de rembourser le capital aux actionnaires.

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 du résultat net et des actifs sous gestion pour les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019 et le 30 juin 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS LE			VARIATION	
	30 SEPTEMBRE 2020	30 JUIN 2020	30 SEPTEMBRE 2019	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE ²⁾	POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	159 670	155 902	150 316	3 768	9 354
Honoraires de performance – actifs traditionnels	478	1 963	1 354	(1 485)	(876)
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	462	28	210	434	252
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	2 145	2 216	-	(71)	2 145
Autres revenus	7 982	6 756	8 076	1 226	(94)
	170 737	166 865	159 956	3 872	10 781
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	121 576	120 976	116 905	(600)	(4 671)
Frais des gestionnaires externes	992	1 495	1 849	503	857
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 487	14 350	13 525	(137)	(962)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 612	1 632	1 403	20	(209)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 768	4 866	4 892	1 098	1 124
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	2 980	24 964	3 577	21 984	597
Frais d'acquisition	119	275	2 306	156	2 187
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur placements	(1 065)	(966)	140	99	1 205
Autres pertes (profits)	30	638	(313)	608	(343)
Intérêts sur les obligations locatives	574	1 474	1 393	900	819
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	9 658	7 807	8 865	(1 851)	(793)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	5 660	6 025	8 801	365	3 141
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	501	379	317	(122)	(184)
Total des charges	160 892	183 915	163 660	23 023	2 768
Résultat avant l'impôt sur le résultat	9 845	(17 050)	(3 704)	26 895	13 549
Charge d'impôt sur le résultat	4 817	(2 736)	889	(7 553)	(3 928)
Résultat net	5 028	(14 314)	(4 593)	19 342	9 621
Attribuable :					
Aux actionnaires de la Société	4 726	(14 703)	(4 740)	19 429	9 466
À la participation ne donnant pas le contrôle	302	389	147	(87)	155
Résultat net	5 028	(14 314)	(4 593)	19 342	9 621
PAR ACTION (DE BASE)					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,51	0,50	0,46	0,01	0,05
Résultat net	0,05	(0,14)	(0,05)	0,19	0,19
Résultat net ajusté ¹⁾	0,36	0,38	0,32	(0,02)	0,04
PAR ACTION (DILUÉ)					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,49	0,50	0,46	(0,01)	0,03
Résultat net	0,04	(0,14)	(0,05)	0,18	0,09
Résultat net ajusté ¹⁾	0,35	0,38	0,32	(0,04)	0,03

¹ Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* et le tableau de rapprochement connexe, à la page 32.

² POS : positive; NÉG : négative.

Résultats financiers

Tableau 4 – États consolidés du résultat net pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES		VARIATION D'UN
	30 SEPTEMBRE 2020	30 SEPTEMBRE 2019	EXERCICE SUR L'AUTRE POS(NÉG) ²⁾
Produits			
Honoraire de gestion	470 396	414 952	55 444
Honoraires de performance – actifs traditionnels	5 226	4 107	1 119
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	956	618	338
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	4 112	-	4 112
Autres revenus	18 569	32 968	(14 399)
	499 259	452 645	46 614
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	359 183	336 524	(22 659)
Frais des gestionnaires externes	4 184	2 280	(1 904)
Amortissement des immobilisations incorporelles	42 554	38 562	(3 992)
Amortissement des immobilisations corporelles	4 806	3 703	(1 103)
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	13 676	14 510	834
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	31 149	7 727	(23 422)
Frais d'acquisition	604	10 683	10 079
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur placements	(1 897)	(307)	1 590
Autres pertes (profits)	(332)	(13)	319
Intérêts sur les obligations locatives	3 500	3 965	465
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	33 287	22 972	(10 315)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	1 023	21 928	20 905
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	(919)	667	1 586
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	-	(699)	(699)
Total des charges	490 818	462 502	(28 316)
Résultat avant impôt sur le résultat	8 441	(9 857)	18 298
Charge d'impôt sur le résultat	5 705	6 103	398
Résultat net	2 736	(15 960)	18 696
Attribuable			
Aux actionnaires de la Société	(2 396)	(16 806)	14 410
À la participation ne donnant pas le contrôle	5 132	846	4 286
Résultat net	2 736	(15 960)	18 696
PAR ACTION (DE BASE)			
BAlIA ajusté ¹⁾	1,43	1,32	0,11
Résultat net	(0,02)	(0,17)	0,15
Résultat net ajusté ¹⁾	0,93	0,91	0,02
PAR ACTION (DILUÉ)			
BAlIA ajusté ¹⁾	1,43	1,32	0,11
Résultat net	(0,02)	(0,17)	0,15
Résultat net ajusté ¹⁾	0,93	0,91	0,02

¹⁾ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 32, 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 ») et v) des acquisitions (« acquisitions ») ou des cessions d'entreprises (« cessions »). La « variation nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des mandats perdus, des contributions nettes, de la variation des valeurs de marché et de l'incidence des fluctuations des taux de change. Les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion de chacun des mois compris dans la période.

Les tableaux 5 à 7 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 5 – Actifs sous gestion par catégories de clients – Variation d'un exercice sur l'autre (en millions de dollars)

	30 SEPTEMBRE 2019	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	30 SEPTEMBRE 2020
Marchés institutionnels	92 826	8 009	(5 198)	(970)	7 658	329	1 153	103 807
Gestion privée	33 446	2 441	(1 343)	(2 181)	2 294	275	–	34 932
Marché des conseillers aux investisseurs	38 392	2 056	(3 136)	(871)	4 055	229	(1 771)	38 954
Actifs sous gestion à la clôture de la période	164 664	12 506	(9 678)	(4 022)	14 077	833	(618)	177 693

Au 30 septembre 2020, l'actif sous gestion se chiffrait à 177,7 milliards de dollars, contre 164,7 milliards de dollars au 30 septembre 2019, en hausse de 13,0 milliards de dollars ou 7,9%. La hausse de l'actif sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation du marché de 14,1 milliards de dollars, aux nouveaux mandats bruts de 12,5 milliards de dollars attribuables aux clients des Marchés institutionnels à hauteur de 2,7 milliards de dollars au Canada, de 3,0 milliards de dollars aux États-Unis et de 1,6 milliard de dollars en Europe ainsi qu'aux nouveaux mandats en gestion privée de 2,4 milliards de dollars et du Marché des conseillers aux investisseurs de 2,1 milliards de dollars. En outre, il y a eu une incidence favorable du change de 0,8 milliard de dollars en raison du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par des remboursements nets de 4,4 milliards de dollars des clients des Marchés institutionnels au Canada, de 4,0 milliards de dollars des clients du Marché des conseillers aux investisseurs et de 3,5 milliards de dollars des clients de Gestion privée. Par ailleurs, l'actif sous gestion a reculé de 1,2 milliard de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. à Canoe Financial le 26 juin 2020. Les remboursements des clients des Marchés institutionnels comprennent un montant de 1,8 milliard de dollars au titre de l'attrition prévue relativement aux acquisitions passées.

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

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Tableau 6 – Actifs sous gestion par catégories de clients – Variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	30 JUIN 2020	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	30 SEPTEMBRE 2020
Marchés institutionnels	98 258	1 411	(561)	409	4 863	(573)	–	103 807
Gestion privée	35 948	402	(353)	(1 867)	1 337	(535)	–	34 932
Marché des conseillers aux investisseurs	36 781	102	(656)	450	2 456	(179)	–	38 954
Actifs sous gestion à la clôture de la période	170 987	1 915	(1 570)	(1 008)	8 656	(1 287)	–	177 693

Au 30 septembre 2020, l'actif sous gestion se chiffrait à 177,7 milliards de dollars, contre 171,0 milliards de dollars au 30 juin 2020, en hausse de 6,7 milliards de dollars ou 3,9 %. La hausse de l'actif sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation des marchés de 8,7 milliards de dollars découlant de la reprise soutenue des marchés boursiers mondiaux au troisième trimestre suivant le ralentissement économique imputable à la pandémie de COVID-19. Au cours du trimestre considéré, de nouveaux mandats bruts de 1,9 milliard de dollars ont été gagnés au Canada essentiellement dans le secteur Marchés institutionnels contribuant 1,2 milliard de dollars, et dans le secteur Gestion privée contribuant 0,4 milliard de dollars. La hausse des actifs sous gestion est partiellement contrebalancée par la perte de mandats de 1,6 milliard de dollars et par les retraits de 1,0 milliard de dollars de clients existants essentiellement attribuables à la diminution de 2,1 milliards de dollars des actifs sous gestion pour les clients de Gestion privée aux États-Unis et à une incidence défavorable du change de 1,3 milliard de dollars pour l'ensemble des secteurs en raison de l'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Variations depuis l'ouverture de l'exercice

Tableau 7 – Actifs sous gestion par catégories de clients – Variations depuis l'ouverture de l'exercice (en millions de dollars)

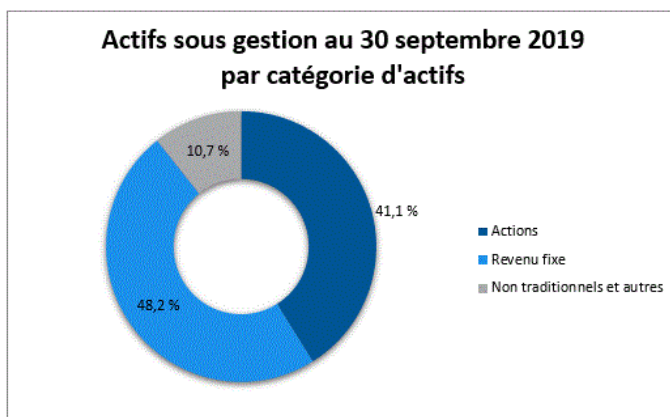
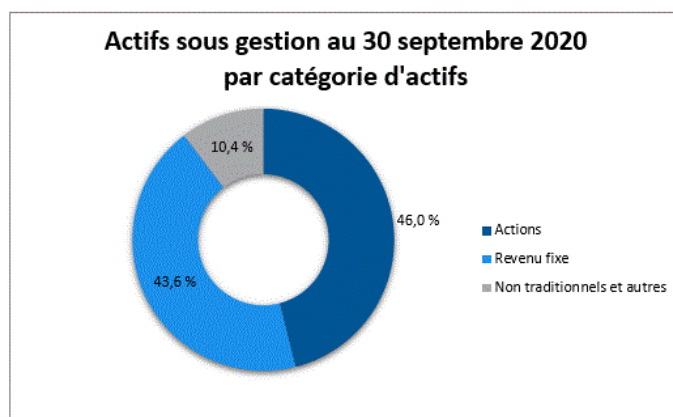
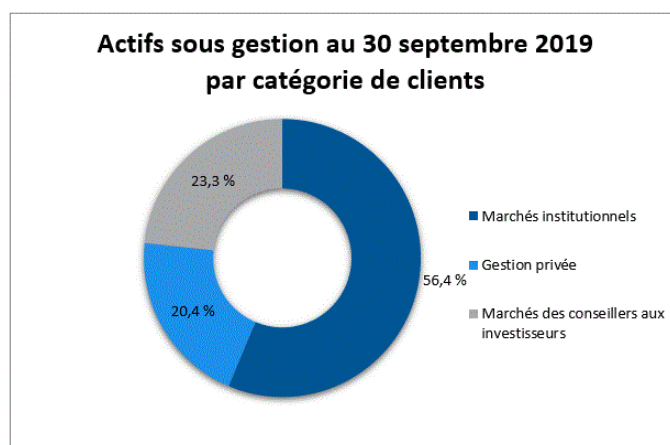
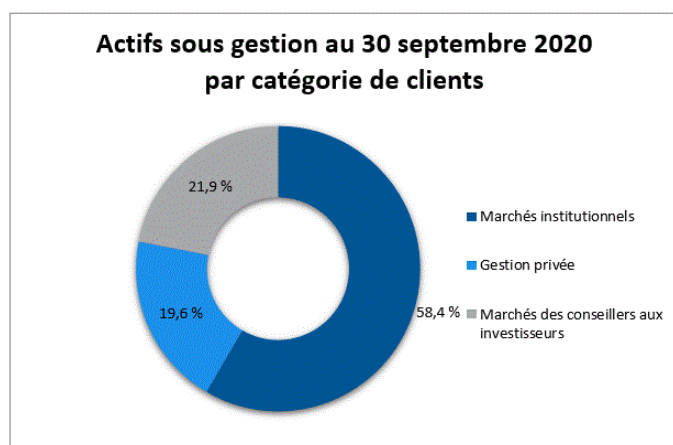
	31 DÉCEMBRE 2019	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	30 SEPTEMBRE 2020
Marchés institutionnels	96 298	4 379	(3 187)	(945)	5 777	924	561	103 807
Gestion privée	33 838	1 890	(1 029)	(1 932)	1 346	819	–	34 932
Marché des conseillers aux investisseurs	39 535	1 518	(2 813)	(677)	2 114	457	(1 180)	38 954
Actifs sous gestion à la clôture de la période	169 671	7 787	(7 030)	(3 554)	9 237	2 200	(619)	177 693

Le total de l'actif sous gestion a augmenté de 8,0 milliards de dollars, ou 4,7 %, pour s'établir à 177,7 milliards de dollars au 30 septembre 2020, contre 169,7 milliards de dollars au 31 décembre 2019. La hausse de l'actif sous gestion est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 9,2 milliards de dollars essentiellement attribuable au portefeuille des Marchés institutionnels au Canada, aux nouveaux mandats bruts de 7,8 milliards de dollars, dont une tranche de 4,4 milliards de dollars est attribuable aux clients des Marchés institutionnels au Canada et aux États-Unis, une tranche de 1,6 milliard de dollars a trait aux clients de la Gestion privée aux États-Unis et une tranche de 1,5 milliard de dollars, aux clients du Marché des conseillers aux investisseurs pour toutes les régions, ainsi qu'à une incidence favorable du change de 2,2 milliards de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par des remboursements nets de 10,6 milliards de dollars découlant essentiellement d'une diminution de 3,6 milliards de dollars liée aux clients des Marchés institutionnels au Canada et aux États-Unis, d'une diminution de 3,5 milliards de dollars liée aux clients de la Gestion privée et d'une diminution de 3,5 milliards de dollars liée aux clients du Marché des conseillers aux investisseurs au Canada et en Europe. Par ailleurs, l'actif sous gestion des clients du Marché des conseillers aux

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

investisseurs a diminué de 1,2 milliard de dollars à la suite de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. à Canoe Financial survenue au deuxième trimestre de 2020. Les remboursements des clients des Marchés institutionnels comprennent un montant de 1,5 milliard de dollars au titre de l'attrition prévue relativement aux acquisitions passées.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par catégories de clients et par catégories d'actifs au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019, 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 catégorie de clients, 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 actifs ou stratégies de placement traditionnels et ceux générés sur les actifs ou stratégies de placement non traditionnels. 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 privé alternatives, ainsi que des profits ou pertes sur les contrats de change à terme.

Tableau 8 – Produits – Variations trimestrielles (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 SEPTEMBRE 2020	30 JUIN 2020	30 SEPTEMBRE 2019	D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE	D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE
Marchés institutionnels	88 555	84 379	76 394	4 176	12 161
Gestion privée	38 384	37 766	36 167	618	2 217
Marché des conseillers aux investisseurs	32 731	33 757	37 755	(1 026)	(5 024)
Total des honoraires de gestion	159 670	155 902	150 316	3 768	9 354
Honoraires de performance					
– actifs traditionnels	478	1 963	1 354	(1 485)	(876)
Honoraires de performance					
– actifs non traditionnels	462	28	210	434	252
Total des honoraires de performance	940	1 991	1 564	(1 051)	(624)
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	2 145	2 216	–	(71)	2 145
Autres revenus	7 982	6 756	8 076	1 226	(94)
Total des produits	170 737	166 865	159 956	3 872	10 781

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

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, les produits se sont accrus de 10,7 millions de dollars, ou 6,7 %, pour se fixer à 170,7 millions de dollars, contre 160,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance est attribuable aux éléments suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont monté de 9,4 millions de dollars, ou 6,3 %, pour atteindre 159,7 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 150,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La ventilation de l'augmentation des honoraires de gestion par catégories de clients s'établit comme suit :

- › Les revenus des Marchés institutionnels pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020 ont augmenté de 12,2 millions de dollars, ou 16,0 %, pour se fixer à 88,6 millions de dollars, comparativement

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

à 76,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion tient essentiellement de l'augmentation des actifs moyens sous gestion, en partie en raison de la croissance interne des Marchés institutionnels sur les marchés américain, canadien et européen.

- › Les revenus de la Gestion privée se sont accrus de 2,2 millions de dollars, ou 6,1 %, pour s'établir à 38,4 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 36,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique avant tout par un actif sous gestion moyen en hausse en raison de la croissance des activités aux États-Unis et au Canada.
- › Les revenus du Marché des conseillers aux investisseurs ont diminué de 5,1 millions de dollars, ou 13,5 %, au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, pour se chiffrer à 32,7 millions de dollars, contre 37,8 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution découle essentiellement de la baisse des honoraires de gestion découlant des activités européennes, partiellement compensée par la hausse des honoraires de gestion découlant des activités au Canada. Au troisième trimestre de 2020, les produits ont été affectés par une baisse de 4,4 millions de dollars des honoraires de gestion tirés des clients du Marché des conseillers aux investisseurs en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. au deuxième trimestre de 2020.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 0,9 million de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 0,7 million de dollars ou 43,8 % par rapport à 1,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse des honoraires de performance est essentiellement attribuable aux activités de la catégorie des actifs traditionnels.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

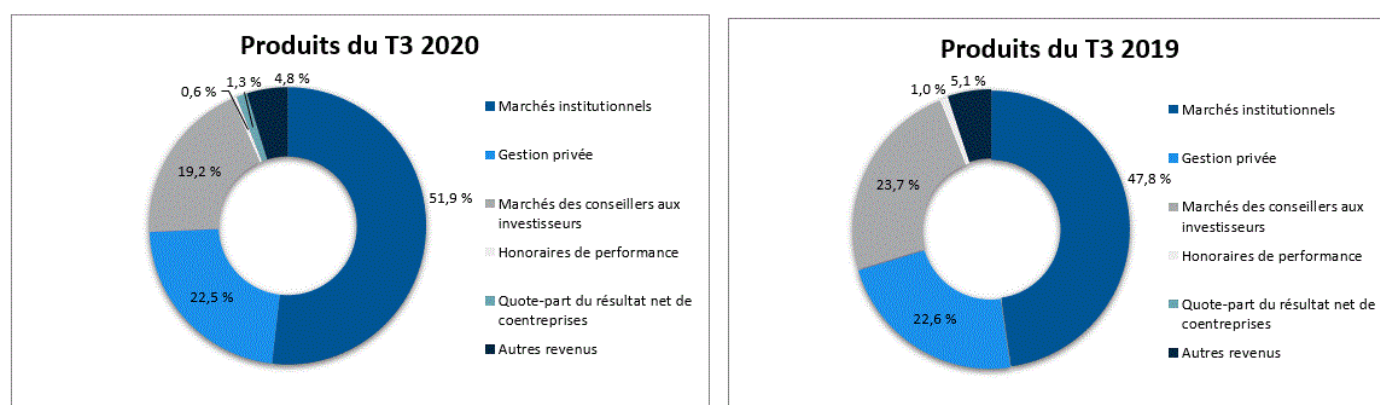
La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées négligeables sur une base individuelle qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets sous-jacents. La Société a comptabilisé 2,1 millions de dollars au titre de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées pour le troisième trimestre de 2020, essentiellement liés aux produits tirés de projets de coentreprises au sein de Fiera Real Estate UK.

Autres revenus

Les autres revenus se sont chiffrés à 8,0 millions de dollars au troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, ce qui est comparable à 8,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent

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 30 septembre 2020 et le 30 septembre 2019.



Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, les produits ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 2,3 %, pour se fixer à 170,7 millions de dollars, comparativement à 166,9 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. Cette hausse est attribuable aux facteurs suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 2,4 %, pour s'établir à 159,7 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 155,9 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. La répartition des honoraires de gestion par catégorie de clients se détaille comme suit :

- › Les revenus des Marchés institutionnels ont augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 5,0 %, pour s'établir à 88,6 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 84,4 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. L'augmentation tient surtout d'un actif sous gestion moyen en hausse au Canada et aux États-Unis.
- › Les revenus de la Gestion privée ont augmenté de 0,6 million de dollars, ou 1,6 %, pour s'établir à 38,4 millions de dollars au troisième trimestre clos le 30 septembre 2020 par rapport à 37,8 millions de dollars au trimestre précédent clos le 30 juin 2020. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits des activités aux États-Unis et au Canada.
- › Les revenus du Marché des conseillers aux investisseurs ont diminué de 1,1 million de dollars, ou 3,3 %, pour se chiffrer à 32,7 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 33,8 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. Les produits du troisième trimestre de 2020 ont été affectés par une baisse de 3,7 millions de dollars des honoraires de gestion tirés des clients du Marché des conseillers aux investisseurs en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. au deuxième trimestre de 2020. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une hausse de 2,9 millions de dollars des revenus provenant des marchés américain et canadien.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 0,9 million de dollars au troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 2,0 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020, pour une baisse de 1,1 million de

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

dollars ou 55,0 %. La diminution des honoraires de performance est principalement attribuable aux activités liées aux catégories d'actifs traditionnels.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La Société a comptabilisé un montant de 2,1 millions de dollars au titre de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, ce qui est comparable à 2,2 millions de dollars au trimestre précédent clos le 30 juin 2020.

L'augmentation, au cours du troisième trimestre de 2020, des produits tirés de projets de coentreprise déterminés au sein de Fiera Real Estate UK a été contrebalancée par une reprise d'une provision liée à un accord d'intéressement comptabilisée au deuxième trimestre de 2020.

Autres revenus

Les autres revenus ont augmenté de 1,2 million de dollars, ou 17,6 %, pour se chiffrer à 8,0 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 6,8 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. La hausse est essentiellement attribuable à la réalisation, au cours du troisième trimestre de 2020, de revenus de 1,5 million de dollars liés à des gains sur certaines transactions immobilières de Fiera Real Estate UK.

Tableau 9 – Produits – Variations semestrielles (en milliers de dollars)

	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES		VARIATION
	30 SEPTEMBRE 2020	30 SEPTEMBRE 2019	D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE
Marchés institutionnels	253 486	206 958	46 528
Gestion privée	112 525	105 715	6 810
Marché des conseillers aux investisseurs	104 385	102 279	2 106
Total des honoraires de gestion	470 396	414 952	55 444
Honoraires de performance			
– actifs traditionnels	5 226	4 107	1 119
Honoraires de performance			
– actifs non traditionnels	956	618	338
Total des honoraires de performance	6 182	4 725	1 457
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	4 112	–	4 112
Autres revenus	18 569	32 968	(14 399)
Total des produits	499 259	452 645	46 614

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits se sont accrus de 46,7 millions de dollars, ou 10,3 %, pour se fixer à 499,3 millions de dollars, contre 452,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des produits d'un exercice sur l'autre est essentiellement attribuable aux produits additionnels découlant des acquisitions de IAM et de Foresters, qui ont été conclues au deuxième semestre de 2019, combinés à la croissance interne attribuable à l'amélioration des capacités de distribution, principalement dans les secteurs Marchés institutionnels et Gestion privée, ainsi qu'à la croissance des Stratégies de placement privé alternatives de Fiera, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des autres revenus en raison d'une perte sur contrats de change à terme comptabilisée au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre un profit comptabilisé à la période correspondante de 2019.

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

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion se sont accrus de 55,4 millions de dollars, ou 13,3 %, pour atteindre 470,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 415,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La ventilation de l'augmentation globale des honoraires de gestion par catégories de clients s'établit comme suit :

- › Les revenus des Marchés institutionnels pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont augmenté de 46,5 millions de dollars, ou 22,5 %, pour se fixer à 253,5 millions de dollars, comparativement à 207,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle essentiellement des acquisitions de Foresters et de IAM conclues au deuxième semestre de 2019, combinées à la hausse des actifs sous gestion moyens partiellement en raison de la croissance interne des Marchés institutionnels sur les marchés américain, canadien et européen.
- › Les revenus de la Gestion privée se sont accrus de 6,8 millions de dollars, ou 6,4 %, pour s'établir à 112,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 105,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique avant tout par la hausse des produits tirés des activités aux États-Unis et au Canada.
- › Les revenus du Marché des conseillers aux investisseurs ont progressé de 2,1 millions de dollars, ou 2,1 %, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, pour se chiffrer à 104,4 millions de dollars, contre 102,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette progression découle essentiellement de l'augmentation des produits tirés des activités aux États-Unis et au Canada. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des honoraires de gestion découlant des activités en Europe.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance ont totalisé 6,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 1,5 million de dollars par rapport à 4,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de performance est attribuable aux activités de la catégorie des actifs traditionnels au cours des neuf premiers mois de 2020 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La Société a comptabilisé un montant de 4,1 millions de dollars au titre de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'acquisition et d'intensification des activités subséquente de Fiera Real Estate UK survenue au deuxième trimestre de 2019.

Autres revenus

Les autres revenus ont diminué de 14,4 millions de dollars, ou 43,6 %, pour se chiffrer à 18,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 33,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable essentiellement à une hausse de 6,2 millions de dollars de la perte sur un contrat de change à terme au cours de l'exercice considéré par rapport à la période correspondante de 2019. Par ailleurs, les autres revenus de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 comprenaient un montant de 6,0 millions de dollars de produits liés à des contrats déterminés qui ne se sont pas reproduits au cours de la période considérée.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – CHARGES

Frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes

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

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont monté de 3,8 millions de dollars, ou 3,2 %, pour s'établir à 122,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 118,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout imputable à une augmentation de la charge de rémunération d'environ 7,0 millions de dollars et à une hausse de 1,0 million de dollars des charges liées aux fonds. Ces hausses ont été compensées en partie par une réduction de 2,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives en raison des mesures de compression des coûts mises en place en réaction aux pressions du marché découlant des effets de la COVID-19 et par la diminution de 1,7 million de dollars des charges liées à la production de revenus découlant essentiellement de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. au deuxième trimestre de 2020.

La nouvelle structure de gestion mondiale annoncée par la Société au deuxième trimestre de 2020 a généré des économies d'environ 3,0 millions de dollars qui ont été réaffectées à certaines fonctions clés afin d'aider à accélérer la croissance future.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont augmenté de 0,1 million de dollars, ou 0,1 %, pour se chiffrer à 122,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, demeurant stable par rapport à 122,5 millions de dollars au trimestre précédent clos le 30 juin 2020. Cette augmentation est imputable aux subventions salariales de 2,9 millions de dollars comptabilisées au deuxième trimestre de 2020 qui ne se sont pas reproduites pendant la période considérée, à une hausse d'environ 1,1 million de dollars de la charge de rémunération et à un accroissement de 1,0 million de dollars des charges liées aux fonds. Ces augmentations ont été compensées en partie par un montant de 3,2 millions de dollars d'acquisition accélérée de droits en raison de la cessation de l'emploi de certains membres du personnel comptabilisé au deuxième trimestre de 2020 qui ne s'est pas reproduit au cours de la période à l'étude et par une diminution des charges liées à la production de revenus de 1,6 million de dollars, essentiellement en raison de la vente de fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements S.E.C. au deuxième trimestre de 2020.

Afin d'aider à accélérer la croissance future, la Société a réaffecté à certaines fonctions clés des économies d'environ 3,0 millions de dollars générées par la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée par la Société au deuxième trimestre de 2020.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont augmenté de 24,6 millions de dollars, ou 7,3 %, pour se chiffrer à 363,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 338,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement imputable à une augmentation de la structure de coûts en raison des acquisitions conclues en 2019 et à une hausse de la charge de rémunération variable. Ces hausses ont été compensées en partie par la réduction des déplacements en raison de la pandémie de COVID-19 et par les subventions salariales reçues.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Dotation aux amortissements

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

La dotation aux amortissements s'est élevée à 19,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020, par rapport à 19,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, demeurant relativement stable avec une hausse de 0,1 million de dollars ou 0,5 %.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La dotation aux amortissements s'est établie à 19,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020, contre 20,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020, ce qui représente une baisse de 0,9 million de dollars ou 4,3 %. Cette diminution découle en partie de la diminution de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation attribuable à un ajustement lié à un contrat de location existant, contrebalancée en partie par un nouveau contrat de location ayant pris effet au trimestre considéré.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

La dotation aux amortissements s'est établie à 61,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 56,8 millions de dollars pour la période comparable de 2019, représentant une hausse de 4,2 millions de dollars ou 7,4 %. La hausse tient surtout de l'incidence sur un exercice complet de l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisé lié aux trois acquisitions conclues en 2019 et des coûts de TI additionnels inscrits à l'actif alors que la Société continue d'investir dans les capacités technologiques de l'ensemble de ses activités.

Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières

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

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 0,8 million de dollars, ou 9,0 %, pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, pour se fixer à 9,7 millions de dollars, contre 8,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à une augmentation de la perte à la réévaluation du change d'éléments libellés en devises.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 1,9 million de dollars, soit 24,4 % pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, pour se fixer à 9,7 millions de dollars, contre 7,8 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. La hausse est essentiellement attribuable à une augmentation de la perte à la réévaluation du change d'éléments libellés en devises.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 10,3 millions de dollars, ou 44,8 %, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, pour se fixer à 33,3 millions de dollars, contre 23,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à une variation défavorable de 3,6 millions de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, à une hausse de 4,7 millions de dollars de la perte à la réévaluation du change d'éléments libellés en devises et à l'augmentation de 3,0 millions de dollars des intérêts découlant de l'émission de débentures hybrides à la deuxième moitié du troisième trimestre de 2019.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Intérêts sur les obligations locatives

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, l'intérêt sur les obligations locatives s'est établi à 0,6 million de dollars, contre 1,4 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 0,8 million de dollars tient essentiellement d'un ajustement favorable lié à un contrat de location existant, partiellement contrebalancé par un nouveau contrat de location ayant pris effet au cours du trimestre considéré.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, l'intérêt sur les obligations locatives s'est établi à 0,6 million de dollars, contre 1,5 million de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. La diminution de 0,9 million de dollars découle essentiellement d'un ajustement favorable lié à un contrat existant, compensé en partie par un nouveau contrat de location ayant pris effet au cours du trimestre considéré.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'intérêt sur les obligations locatives s'est établi à 3,5 millions de dollars, par rapport à 4,0 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 0,5 million de dollars est principalement attribuable à un ajustement favorable lié à un contrat de location existant, partiellement contrebalancé par un nouveau contrat de location ayant pris effet au cours du trimestre considéré.

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

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

Une charge de 5,7 millions de dollars a été inscrite pour la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, en regard d'une charge de 8,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse découle de la diminution de la charge de désactualisation attribuable au règlement et aux réévaluations des obligations au titre du prix d'achat.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Une charge de 5,7 millions de dollars a été inscrite pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020 allant de pair avec une charge de 6,0 millions de dollars comptabilisée au trimestre précédent clos le 30 juin 2020.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

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 au titre du prix d'achat pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en regard d'une charge de 21,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation de 20,9 millions de dollars est essentiellement attribuable à des ajustements de 17,7 millions de dollars de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat liés aux acquisitions de City National Rochdale (CNR) et de Clearwater comptabilisées au premier trimestre de 2020.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Frais d'acquisition et coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts

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

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont diminué de 2,8 millions de dollars pour s'établir à 3,1 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 5,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution découle essentiellement de la baisse des frais d'acquisition comptabilisés au cours du trimestre considéré en raison des trois acquisitions conclues en 2019, contre aucune acquisition en 2020.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont diminué de 22,1 millions de dollars, pour s'établir à 3,1 millions de dollars pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, contre 25,2 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 30 juin 2020. Cette diminution est attribuable en grande partie à des coûts de restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisés au cours du trimestre précédent en raison de la nouvelle structure de gestion mondiale.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont augmenté de 13,4 millions de dollars pour s'établir à 31,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 18,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est surtout attribuable aux coûts de restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre de 2020 en raison de la nouvelle structure de gestion mondiale, partiellement compensés par une diminution de 10,0 millions de dollars des frais d'acquisition comptabilisés au cours du trimestre considéré en raison des trois acquisitions conclues en 2019, contre aucune acquisition en 2020.

Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

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

Pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 4,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué), contre un résultat net de (4,7) millions de dollars, ou (0,05) \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse de 9,4 millions de dollars s'explique principalement par une augmentation des produits de 10,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, par une diminution de 3,1 millions de dollars au titre de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et par une diminution de 2,8 millions de dollars des coûts d'acquisition, de restructuration, d'intégration et d'autres coûts. La hausse du résultat net a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de 3,9 millions de dollars au titre de l'impôt sur le résultat et par une augmentation de 3,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le troisième trimestre de 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 4,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué), comparativement à un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (14,7) millions de dollars, ou (0,14) \$ par action (de base et dilué) au deuxième trimestre de 2020. La hausse de 19,4 millions de dollars est principalement attribuable à une diminution de 22,1 millions de dollars des coûts d'acquisition, de restructuration, d'intégration et d'autres coûts, alors que des coûts de restructuration attribuables à la nouvelle structure de gestion mondiale de 20,9 millions de dollars ont été comptabilisés au deuxième trimestre de l'exercice 2020. Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a également bénéficié d'une augmentation des produits de 3,8 millions de dollars et de l'incidence favorable de 1,8 million de dollars d'un ajustement à un contrat de location existant sur l'amortissement et les intérêts sur les obligations locatives. La hausse du résultat net a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable de 7,5 millions de dollars au titre de l'impôt sur le résultat et par une augmentation de 1,9 million de dollars des autres charges financières imputable à l'augmentation de la perte à la réévaluation du change réalisée sur des éléments libellés en devises.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (2,4) millions de dollars, ou (0,02) \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de (16,8) millions de dollars, ou (0,17) \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de 14,4 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est principalement attribuable à la hausse de 46,7 millions de dollars des produits en raison des capacités de distribution améliorées, de l'appréciation des marchés et des acquisitions, combinées à une diminution de 20,9 millions de dollars imputable à la désactualisation et à la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlant essentiellement d'ajustements de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat liés à la conclusion des acquisitions de CNR et Clearwater de 17,7 millions de dollars comptabilisées au premier trimestre de 2020 et de la diminution de 10,0 millions de dollars des frais d'acquisition. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une augmentation de 24,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives en raison de l'incidence sur un exercice entier de la hausse de la structure de coûts à la suite des acquisitions survenues en 2019, une augmentation de 20,9 millions de dollars des frais de restructuration en raison de la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée comptabilisée au deuxième trimestre de 2020, une hausse de 10,3 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières et un accroissement de 4,2 millions de dollars de la dotation aux amortissements imputable à l'augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

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) des charges 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 frais d'acquisition, des coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts, de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat, de la perte réalisée et non réalisé (du profit réalisé et non réalisé) sur les placements, des autres pertes (profits), de la désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur, de la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente 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.

La Société estime que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action (de base et dilué) 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 dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, de l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation et des éléments de rémunération fondée sur des actions, ainsi que des frais d'acquisition et coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts après impôt, de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat, de la désactualisation du taux d'intérêt effectif sur la dette convertible, de la réévaluation des actifs détenus en vue de la vente après impôt, de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur et des autres pertes (profits) 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 dilué en circulation au cours de la période.

La Société estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilué) 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 10 et 11 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 et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, ainsi que pour le trimestre clos le 30 juin 2020.

Tableau 10 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES	
	30 SEPTEMBRE 2020	30 JUIN 2020	30 SEPTEMBRE 2019	30 SEPTEMBRE 2020	30 SEPTEMBRE 2019
Résultat net	5 028	(14 314)	(4 593)	2 736	(15 960)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	4 817	(2 736)	889	5 705	6 103
Amortissement des immobilisations corporelles	1 612	1 632	1 403	4 806	3 703
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 487	14 350	13 525	42 554	38 562
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 768	4 866	4 892	13 676	14 510
Intérêts sur les obligations locatives	574	1 474	1 393	3 500	3 965
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	9 658	7 807	8 865	33 287	22 972
BAIIA	39 944	13 079	26 374	106 264	73 855
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	2 980	24 964	3 577	31 149	7 727
Frais d'acquisition	119	275	2 306	604	10 683
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	5 660	6 025	8 801	1 023	21 928
Perte (profit) réalisé(e) et non réalisé(e) sur placements	(1 065)	(966)	140	(1 897)	(307)
Autres pertes (profits)	30	638	(313)	(332)	(13)
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	501	379	317	(919)	667
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	–	–	–	–	(699)
Rémunération fondée sur des actions	5 255	7 499	5 376	12 876	17 358
BAIIA ajusté	53 424	51 893	46 578	148 768	131 199
Par action (de base)	0,51	0,50	0,46	1,43	1,32
Par action (dilué)	0,49	0,50	0,46	1,43	1,32
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 871	103 004	100 707	103 926	99 039
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	108 918	103 004	100 707	103 926	99 039

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

Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 53,4 millions de dollars ou 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué), comparativement à 46,6 millions de dollars, soit 0,46 \$ par action (de base et dilué), ce qui représente une hausse de 6,8 millions de dollars ou 14,6 % par rapport à la période correspondante de 2019. La hausse est essentiellement attribuable à une augmentation des produits de 10,7 millions de dollars principalement imputable à la croissance des actifs sous gestion moyens en partie en raison de la croissance interne des Marchés institutionnels sur les marchés américain, canadien et européen. Cette hausse a été contrebalancée en partie par une augmentation de 4,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, est principalement attribuable à la hausse de la charge de rémunération, contrebalancée en partie par

Mesures non conformes aux IFRS

une réduction des charges discrétionnaires découlant des mesures de compression des coûts qui ont été mises en place pour répondre aux pressions exercées sur les marchés par la COVID-19.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Comparativement à celui du deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté du troisième trimestre de 2020 a augmenté de 1,5 million de dollars, ou 2,9 %, passant de 51,9 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action (de base et dilué) à 53,4 millions de dollars, ou 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué). La hausse du BAIIA ajusté est essentiellement attribuable à une augmentation de 3,8 millions de dollars des produits. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par l'augmentation de 2,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions, essentiellement en raison de la comptabilisation d'un montant de 2,9 millions de dollars au deuxième trimestre 2020 pour les subventions salariales qui ne se sont pas reproduites au trimestre à l'étude.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 148,8 millions de dollars, soit 1,43 \$ par action (de base et dilué), ce qui représente une hausse de 17,6 millions de dollars, ou 13,4 %, contre 131,2 millions de dollars ou 1,32 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du BAIIA ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 est surtout attribuable à l'augmentation des produits tirés des actifs sous gestion découlant de l'incidence des trois acquisitions conclues en 2019 sur un exercice complet, de la croissance interne et de la croissance du marché, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges d'exploitation.

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 et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, ainsi que pour le trimestre clos le 30 juin 2020.

Tableau 11 - Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRE CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES	
	30 SEPTEMBRE 2020	30 JUIN 2020	30 SEPTEMBRE 2019	30 SEPTEMBRE 2020	30 SEPTEMBRE 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	4 726	(14 703)	(4 740)	(2 396)	(16 806)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 612	1 632	1 403	4 806	3 703
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 487	14 350	13 525	42 554	38 562
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	3 768	4 866	4 892	13 676	14 510
Rémunération fondée sur des actions	5 255	7 499	5 376	12 876	17 358
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	2 980	24 964	3 577	31 149	7 727
Frais d'acquisition	119	275	2 306	604	10 683
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et intérêt effectif sur les obligations convertibles	6 280	6 624	9 297	2 852	23 096
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	501	379	317	(919)	667
Autres pertes (profits)	30	638	(114)	(332)	–
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	–	–	–	–	(699)
Charge (recouvrement) d'impôt sur les éléments susmentionnés	2 170	7 820	3 373	8 008	8 867
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37 588	38 704	32 466	96 863	89 934
Par action (de base)					
Résultat net	0,05	(0,14)	(0,05)	(0,02)	(0,17)
Résultat net ajusté	0,36	0,38	0,32	0,93	0,91
Par action (dilué)					
Résultat net	0,04	(0,14)	(0,05)	(0,02)	(0,17)
Résultat net ajusté	0,35	0,38	0,32	0,93	0,91
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 871	103 004	100 707	103 926	99 039
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	108 918	103 004	100 707	103 926	99 039

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

Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat net ajusté s'est chiffré à 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué), contre 32,5 millions de dollars, ou 0,32 \$ par action (de base et dilué) au troisième trimestre de 2019. L'augmentation de 5,1 millions de dollars est essentiellement attribuable à une hausse de 10,7 millions de dollars des produits découlant principalement de la hausse des actifs sous gestion moyens, en partie en raison de la croissance interne des Marchés institutionnels sur les marchés américain, canadien et européen. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une hausse de 4,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, est principalement attribuable à la hausse de la charge de rémunération, contrebalancée en partie par une réduction des charges discrétionnaires découlant des mesures de compression des coûts qui ont été mises en place pour répondre aux pressions exercées sur les marchés par la COVID-19. De plus, il y a eu une augmentation de 2,6 millions de dollars des impôts sur le résultat net ajusté.

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat net ajusté s'est établi à 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action de base et 0,35 \$ par action dilué, contre 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué) au deuxième trimestre de 2020. La diminution de 1,1 million de dollars est attribuable à une hausse de 2,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, essentiellement en raison de la comptabilisation d'un montant de 2,9 millions de dollars au deuxième trimestre 2020 pour les subventions salariales qui ne se sont pas reproduites au trimestre à l'étude, et d'une hausse de 1,9 million de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme et autres charges financières imputable à une perte à la réévaluation du change d'éléments libellés en devises et à une hausse de 1,8 million de dollars des impôts sur le résultat net ajusté. Cette diminution a été en partie contrebalancée par une augmentation de 3,8 millions de dollars des produits en raison de l'augmentation des honoraires de gestion découlant de la hausse des actifs sous gestion moyens et de la baisse de 0,9 million de dollars des intérêts sur les obligations locatives.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 96,9 millions de dollars, ou 0,93 \$ par action (de base et dilué), par rapport au résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 89,9 millions de dollars, ou 0,91 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse de 7,0 millions de dollars est principalement attribuable à une augmentation de 46,7 millions de dollars des produits tirés des actifs sous gestion découlant de l'incidence sur un exercice complet des trois acquisitions survenues en 2019, de la croissance interne et de la croissance du marché, facteurs partiellement contrebalancés par une hausse des charges d'exploitation de 29,0 millions de dollars et par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières de 10,3 millions de dollars.

Sommaire des résultats trimestriels

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente, sur une base consolidée, les actifs sous gestion, le total des produits, le BAIIA ajusté¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net et le résultat net ajusté^{1,2} de la Société, y compris les montants par action, pour chacun des huit derniers trimestres, ainsi que pour la période des douze derniers mois close le 30 septembre 2020.

Table 12 – 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 ³	T3 30 septembre 2020	T2 30 juin 2020	T1 31 mars 2020	T4 31 décembre 2019	T3 30 septembre 2019	T2 30 juin 2019	T1 31 mars 2019	T4 31 décembre 2018
Actifs sous gestion	169 118	177 693	170 986	158 121	169 671	164 664	149 531	144 861	136 675
Total des produits	703 785	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904	142 785	156 963
BAIIA ajusté ¹	210 520	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804	38 817	39 322
Marge du BAIIA ajusté ¹	29,9 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %	27,2 %	25,1 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	991	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)	(6 553)	(1 709)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	139 424	37 588	38 704	20 471	42 661	32 466	32 481	24 873	28 251
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté ¹	2,04	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47	0,40	0,41
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,01	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)
Résultat net ajusté ^{1,2} attribuable aux actionnaires de la Société	1,36	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33	0,26	0,29
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté ^{1,2}	2,00	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47	0,40	0,41
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	–	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)
Résultat net ajusté ^{1,2} attribuable aux actionnaires de la Société	1,33	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33	0,26	0,29

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2018, le 30 juin 2018, le 30 septembre 2018 et le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location de 3,0 millions de dollars, 3,3 millions de dollars, 3,4 millions de dollars et 3,4 millions de dollars respectivement. Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location d'un montant de 13,1 millions de dollars à titre de frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été impacté par quatre acquisitions effectuées au cours de l'année, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi impactés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuits liés aux nouveaux contrats de location.

²⁾ Avec prise d'effet au 31 mars 2018, la Société a modifié la définition du résultat net ajusté pour tenir compte de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat. Également, avec prise d'effet au 31 décembre 2018, la Société a modifié la définition du résultat net ajusté pour tenir

Sommaire des résultats trimestriels

compte de la désactualisation du taux d'intérêt effectif sur la dette convertible. Les charges de désactualisation ainsi que les profits et les pertes comptabilisés dans la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlent des accords portant sur la contrepartie conditionnelle, en général dans le cas de regroupements d'entreprises qui sont considérées comme des activités secondaires. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle est évaluée à chaque date de clôture et elle est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation qui utilisent les flux de trésorerie nets prévus actualisés en fonction de la valeur actualisée. La charge de désactualisation (soit la charge d'intérêts hors trésorerie) fait passer la valeur actualisée des obligations au titre du prix d'achat à sa valeur future au fil du temps. L'ajustement de la charge de désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlant du résultat net ajusté permettent de mieux comparer les résultats financiers entre les périodes lorsque les hypothèses portant sur l'évaluation utilisées par la direction peuvent présenter une certaine volatilité des résultats. Les chiffres comparatifs préalables au 31 décembre 2018 pour le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilué) ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de la période à l'étude.

³⁾ Les actifs sous gestion des douze derniers mois représentent la moyenne des actifs sous gestion de clôture des quatre derniers trimestres.

Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement du BAIIA¹, du BAIIA ajusté¹, de la marge du BAIIA ajusté¹ et du BAIIA ajusté par action¹ avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

Tableau 13 – Rapprochement du BAIIA¹ et du BAIIA ajusté¹ (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018
Résultat net	5 028	(14 314)	12 022	5 254	(4 593)	(4 783)	(6 584)	(1 573)
Impôt sur le résultat (recouvrement)	4 817	(2 736)	3 624	3 589	889	3 370	1 844	(3 056)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 612	1 632	1 562	1 504	1 403	1 216	1 084	1 179
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 487	14 350	13 717	14 412	13 525	12 622	12 415	12 468
Dépréciation des actifs au titre de droits d'utilisation	3 768	4 866	5 042	5 412	4 892	4 561	5 057	–
Intérêt sur les obligations locatives	574	1 474	1 452	1 425	1 393	1 288	1 284	–
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	9 658	7 807	15 822	8 870	8 865	6 709	7 398	10 147
BAIIA¹	39 944	13 079	53 241	40 466	26 374	24 983	22 498	19 165
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	2 980	24 964	3 205	6 812	3 577	1 022	3 128	3 399
Frais d'acquisition	119	275	210	(391)	2 306	6 670	1 707	2 966
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat	5 660	6 025	(10 662)	8 052	8 801	6 636	6 491	8 332
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements	(1 065)	(966)	134	(550)	140	(452)	5	(171)
Autres pertes (profits)	30	638	(1 000)	121	(313)	–	300	81
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	501	379	(1 799)	336	317	350	–	–
Réévaluation des actifs détenus à des fins de vente	–	–	–	–	–	(153)	(546)	191
Rémunération fondée sur des actions	5 255	7 499	122	6 906	5 376	6 748	5 234	5 359
BAIIA ajusté¹	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804	38 817	39 322
PRODUITS	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904	142 785	156 963
Marge du BAIIA ajusté ¹	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %	27,2 %	25,1 %
BAIIA ajusté par action¹								
De base	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47	0,40	0,41
Dilué	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47	0,40	0,41

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2018, le 30 juin 2018, le 30 septembre 2018 et le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location de 3,0 millions de dollars, 3,3 millions de dollars, 3,4 millions de dollars et 3,4 millions de dollars respectivement. Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location d'un montant de 13,1 millions de dollars à titre de frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations

Sommaire des résultats trimestriels

locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été impacté par quatre acquisitions effectuées au cours de l'année, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi impactés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuits liés aux nouveaux contrats de location.

Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement du résultat net ajusté^{1,2} et du résultat net ajusté par action^{1,2} avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

Tableau 14 – Rapprochement du résultat net ajusté^{1,2} (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)	(6 553)	(1 709)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 612	1 632	1 562	1 504	1 403	1 216	1 084	1 179
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 487	14 350	13 717	14 412	13 525	12 622	12 415	12 468
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 768	4 866	5 042	5 412	4 892	4 561	5 057	–
Rémunération fondée sur des actions	5 255	7 499	122	6 906	5 376	6 748	5 234	5 359
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	2 980	24 964	3 205	6 812	3 577	1 022	3 128	3 399
Frais d'acquisition	119	275	210	(391)	2 306	6 670	1 707	2 966
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et intérêt effectif sur la dette convertible	6 280	6 624	(10 051)	8 676	9 297	6 992	6 807	8 692
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	–	–	–	–	–	(153)	(546)	191
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	501	379	(1 799)	336	317	350	–	–
Autres pertes (profits)	30	638	(1 100)	–	(114)	–	–	–
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat applicable aux éléments ci-dessus	2 170	7 820	(1 982)	4 393	3 373	2 034	3 460	4 294
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37 588	38 704	20 471	42 661	32 466	32 481	24 873	28 251
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33	0,26	0,29
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33	0,26	0,29

Certains totaux, totaux partiels et pourcentages peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2018, le 30 juin 2018, le 30 septembre 2018 et le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location de 3,0 millions de dollars, 3,3 millions de dollars, 3,4 millions de dollars et 3,4 millions de dollars respectivement. Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location d'un montant de 13,1 millions de dollars à titre de frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme

Sommaire des résultats trimestriels

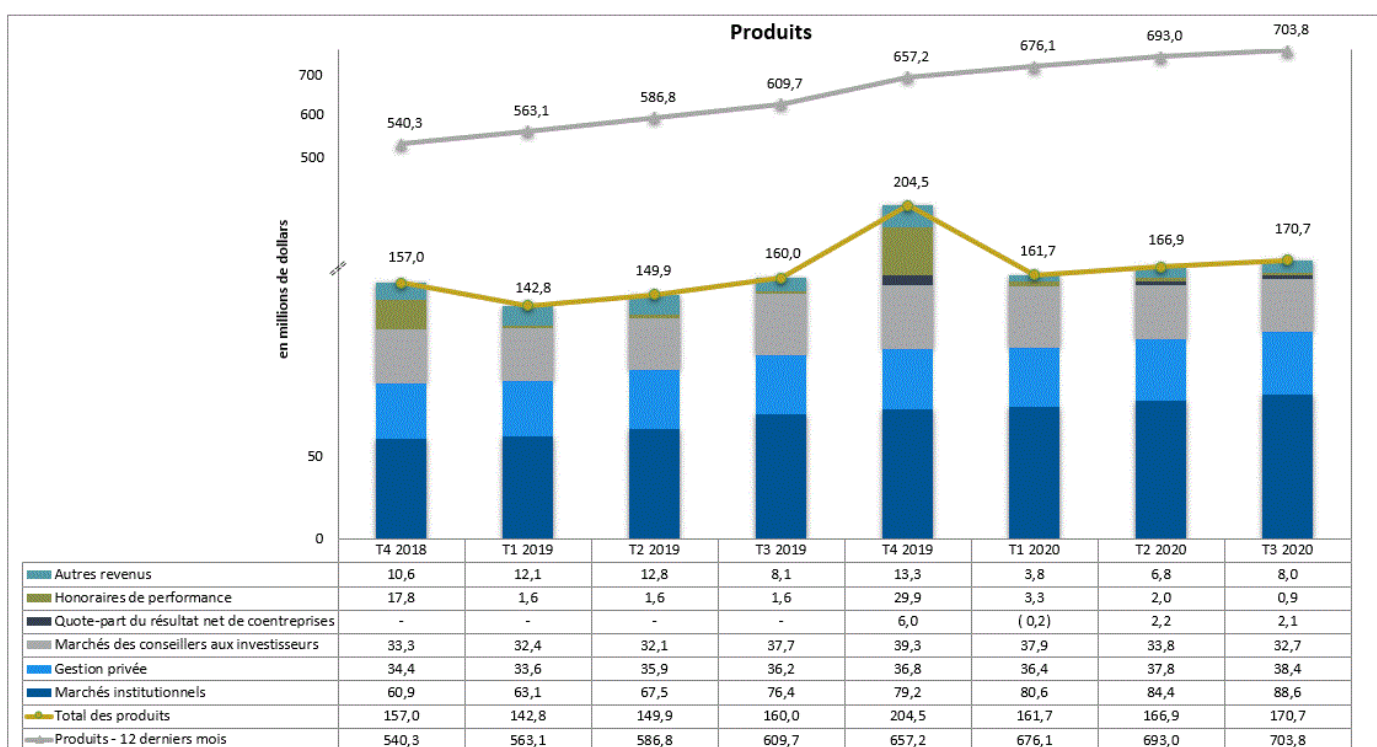
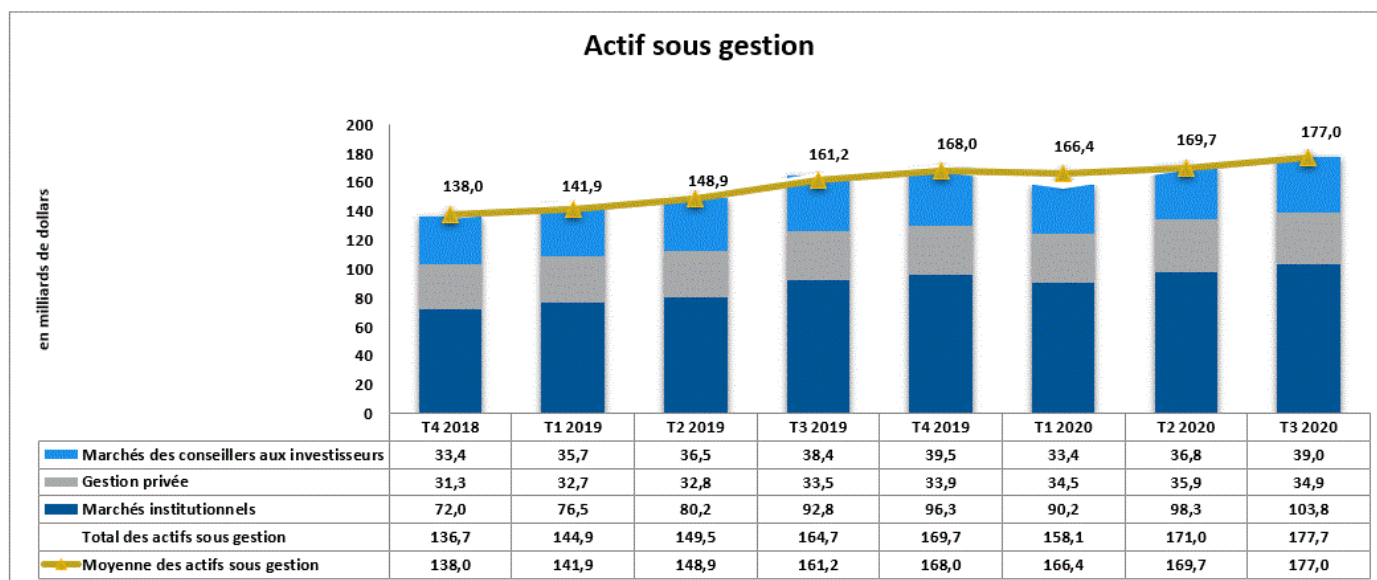
les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été impacté par quatre acquisitions effectuées au cours de l'année, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi impactés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuits liés aux nouveaux contrats de location.

²⁾ Avec prise d'effet au 31 mars 2018, la Société a modifié la définition du résultat net ajusté pour tenir compte de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat. Également, avec prise d'effet au 31 décembre 2018, la Société a modifié la définition du résultat net ajusté pour tenir compte de la désactualisation du taux d'intérêt effectif sur la dette convertible. Les charges de désactualisation ainsi que les profits et les pertes comptabilisés dans la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlent des accords portant sur la contrepartie conditionnelle, en général dans le cas de regroupements d'entreprises qui sont considérées comme des activités secondaires. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle est évaluée à chaque date de clôture et elle est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation qui utilisent les flux de trésorerie nets prévus actualisés en fonction de la valeur actualisée. La charge de désactualisation (soit la charge d'intérêts hors trésorerie) fait passer la valeur actualisée des obligations au titre du prix d'achat à sa valeur future au fil du temps. L'ajustement de la charge de désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlant du résultat net ajusté permettent de mieux comparer les résultats financiers entre les périodes lorsque les hypothèses portant sur l'évaluation utilisées par la direction peuvent présenter une certaine volatilité des résultats. Les chiffres comparatifs préalables au 31 décembre 2018 pour le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilué) ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de la période à l'étude.

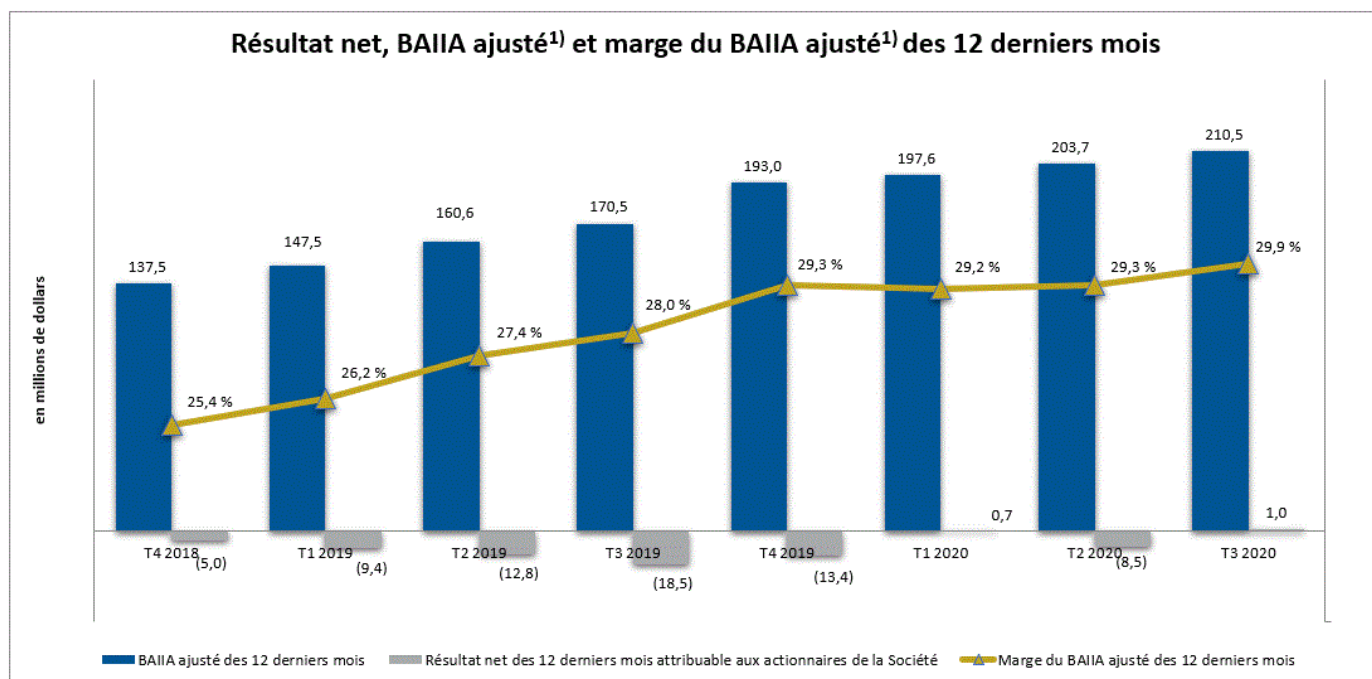
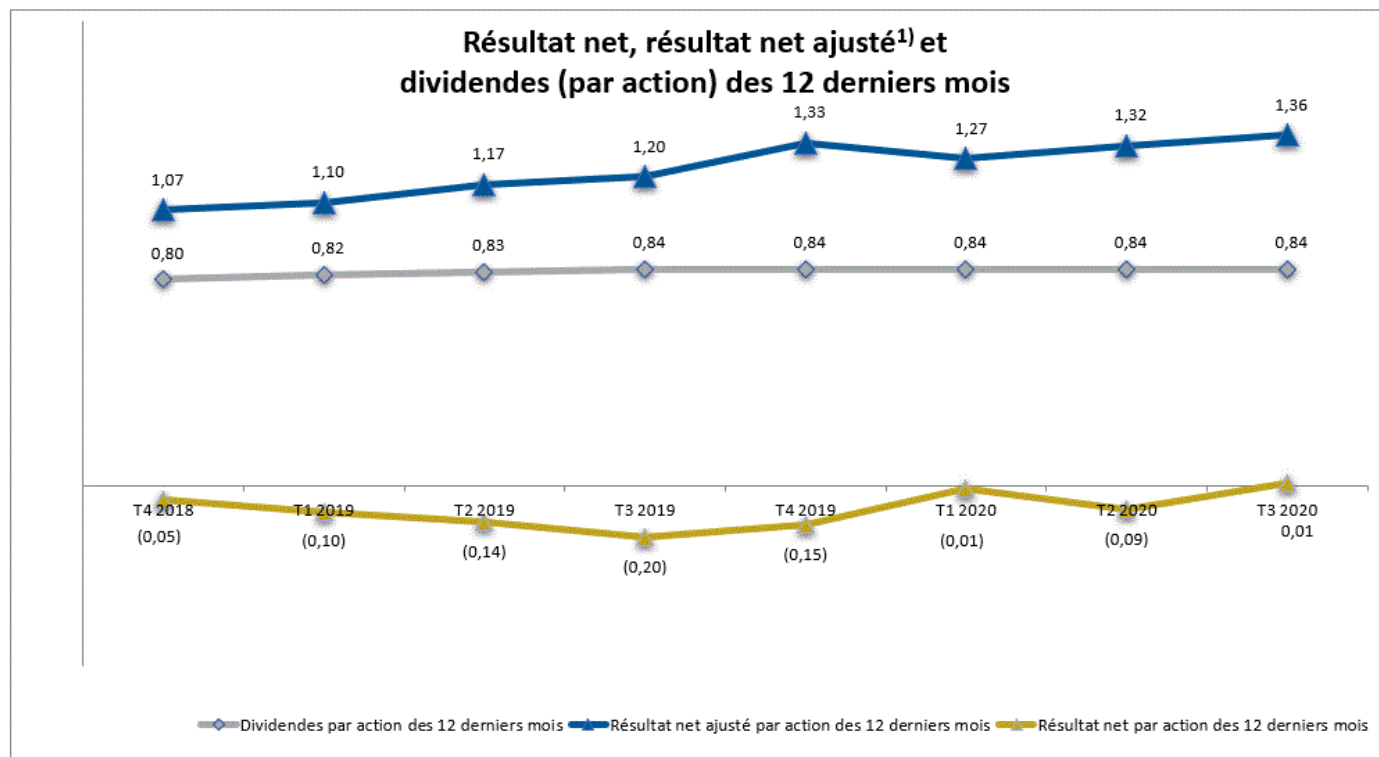
Sommaire des résultats trimestriels

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 ajusté¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net par action, le résultat ajusté par action^{1,2} et les dividendes pour les douze derniers mois.



Sommaire des résultats trimestriels



¹⁾ La Société a appliqué l'IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée le 1^{er} janvier 2019. Par conséquent, l'information comparative présentée en 2018 n'a pas été retraitée et elle est présentée comme elle l'était antérieurement et, par conséquent, elle ne peut pas être comparable. Avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, à titre de preneur, la Société classait les contrats de location soit en tant que contrat de location simple, soit en tant que contrat de location-financement, sous l'IAS 17, selon son évaluation du fait que le contrat de location transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Les charges des contrats de location liées aux contrats de location simple étaient auparavant présentées dans les frais de vente et charges générales et administratives. Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2018, le 30 juin 2018, le 30 septembre 2018 et le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location de 3,0 millions de dollars, 3,3 millions de dollars, 3,4 millions de dollars et 3,4 millions de dollars respectivement. Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, la Société a encouru des charges liées aux contrats de location d'un montant de 13,1 millions de dollars à titre de frais de vente et charges générales et administratives. À la suite de l'adoption de l'IFRS 16, les charges liées aux obligations locatives sont présentées

Sommaire des résultats trimestriels

comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement, tandis qu'avant l'adoption de l'IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019, elles étaient présentées comme les entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Veuillez consulter la note 2 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été impacté par quatre acquisitions effectuées au cours de l'année, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le siège social de la Société à Montréal, Canada, et le nouveau bureau à Londres, Royaume-Uni. Les remboursements d'obligations locatives présentés dans les tableaux des flux de trésorerie pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 étaient aussi impactés par les incitatifs à la location et les périodes de loyer gratuits liés aux nouveaux contrats de location.

²⁾ Avec prise d'effet au 31 mars 2018, la Société a modifié la définition du résultat net ajusté pour tenir compte de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat. Également, avec prise d'effet au 31 décembre 2018, la Société a modifié la définition du résultat net ajusté pour tenir compte de la désactualisation du taux d'intérêt effectif sur la dette convertible. Les charges de désactualisation ainsi que les profits et les pertes comptabilisés dans la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlent des accords portant sur la contrepartie conditionnelle, en général dans le cas de regroupements d'entreprises qui sont considérées comme des activités secondaires. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle est évaluée à chaque date de clôture et elle est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation qui utilisent les flux de trésorerie nets prévus actualisés en fonction de la valeur actualisée. La charge de désactualisation (soit la charge d'intérêts hors trésorerie) fait passer la valeur actualisée des obligations au titre du prix d'achat à sa valeur future au fil du temps. L'ajustement de la charge de désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat découlant du résultat net ajusté permettent de mieux comparer les résultats financiers entre les périodes lorsque les hypothèses portant sur l'évaluation utilisées par la direction peuvent présenter une certaine volatilité des résultats. Les chiffres comparatifs préalables au 31 décembre 2018 pour le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilué) ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de la période à l'étude.

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, au rachat d'actions, au service de la dette, aux dépenses d'investissement et aux acquisitions d'entreprises.

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

Tableau 15 – Sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES		
	30 SEPTEMBRE 2020	30 SEPTEMBRE 2019	VARIATION	30 SEPTEMBRE 2020	30 SEPTEMBRE 2019	VARIATION
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	25 785	45 621	(19 836)	51 482	74 346	(22 864)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(4 287)	(68 352)	64 065	(6 780)	(85 662)	78 882
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(32 043)	58 058	(90 101)	(96 899)	50 967	(147 866)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(10 545)	35 327	(45 872)	(52 197)	39 651	(91 848)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	44	(772)	816	1 785	(4 317)	6 102
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	56 308	53 245	3 063	96 219	52 466	43 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	45 807	87 800	(41 993)	45 807	87 800	(14 993)

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

Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 25,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 45,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 19,8 millions de dollars ou 43,4 %. La diminution découle essentiellement d'une hausse des sorties de trésorerie nettes liées au fonds de roulement de 22,4 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont atteint 4,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. La diminution des sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement qui s'est chiffrée à 64,1 millions de dollars, contre des sorties de trésorerie de 68,4 millions de dollars liées aux activités d'investissement pour la période correspondante de l'exercice précédent, s'explique surtout par une diminution des sorties de trésorerie au titre de regroupement d'entreprises et d'achats d'actifs de 49,6 millions de dollars, par une diminution de 9,9 millions de dollars des sorties de trésorerie nettes liées à l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles et par une augmentation de 5,3 millions de dollars des entrées de trésorerie nettes liées aux activités de placement dans des coentreprises et des entreprises associées et de distributions reçues de ces dernières.

Situation de trésorerie et sources de financement

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 32,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement aux entrées de trésorerie nettes de 58,1 millions de dollars liées aux activités de financement pour la période correspondante de l'exercice précédent, la diminution de 90,1 millions de dollars découlant essentiellement des entrées de trésorerie nettes de 105,0 millions de dollars tirées de l'émission de débentures hybrides au cours de l'exercice précédent qui ne s'est pas reproduite au troisième trimestre de 2020 et d'une hausse des paiements locatifs de 4,1 millions de dollars. Ces facteurs ont été compensés en partie par une augmentation nette de 20,9 millions de dollars au titre des émissions et règlements liés à la dette à long terme et du montant de néant au titre du règlement de la rémunération fondée sur des actions, contre 1,0 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Incidence des fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence de néant pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, contre une incidence défavorable de 0,8 million 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 cours du change entre le dollar canadien et le dollar américain.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une baisse de 22,8 millions de dollars, ou 30,7 %, pour se chiffrer à 51,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre 74,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient surtout de l'augmentation des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement de 30,4 millions de dollars. Cette diminution a été compensée en partie par une hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement de 7,6 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement se sont établies à 6,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. La diminution des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement qui s'est chiffrée à 78,9 millions de dollars, contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 85,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, était essentiellement attribuable à une diminution des sorties de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises et à des acquisitions d'actifs de 64,9 millions de dollars, à une diminution des sorties de trésorerie au titre de l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles de 20,0 millions de dollars, à une diminution de la trésorerie soumise à des restrictions de 8,2 millions de dollars et à des entrées de trésorerie de 7,1 millions de dollars liées aux placements dans de coentreprises et entreprises associées et de distributions reçues de ces dernières. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par une diminution du produit en trésorerie de la disposition d'actifs de 14,8 millions de dollars et par une augmentation des sorties de trésorerie liées au règlement des obligations au titre du prix d'achat de 6,7 millions de dollars.

Situation de trésorerie et sources de financement

Sorties de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 96,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Comparativement aux entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement de 51,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 147,9 millions de dollars, principalement en raison de la diminution des entrées de trésorerie liées à l'émission des débentures hybrides de 105,0 millions de dollars et à la dette à long terme de 38,7 millions de dollars, d'une hausse des sorties de trésorerie nettes au titre de la rémunération à base d'actions de 13,7 millions de dollars, d'une augmentation des paiements de loyers de 7,4 millions de dollars, d'une hausse des intérêts payés sur la dette à long terme de 6,6 millions de dollars et d'une augmentation des dividendes payés de 5,0 millions de dollars. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le rachat et l'annulation d'actions liés au partenariat stratégique conclu avec Natixis Investment Managers a entraîné des sorties de trésorerie de 29,1 millions de dollars, contre 0,8 million de dollars à la période considérée.

À la suite de l'acquisition par la Société de la totalité des actions émises et en circulation de Charlemagne Capital Limited (« CCL ») le 14 décembre 2016, la Société a octroyé ces unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation le 17 novembre 2017 à un dirigeant de CCL relativement à son régime de participation qui existait avant l'acquisition par la Société. L'augmentation des sorties de trésorerie pour le règlement de la rémunération fondée sur des actions comprenait un moment de 16,4 millions de dollars pour le règlement d'unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation qui a eu lieu au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

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 favorable de 1,8 million de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, contre une incidence défavorable de 4,3 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.

Composantes du total de la dette

Facilité de crédit

La Société a une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 600 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 30 septembre 2020, le montant total prélevé sur la facilité comprenait des montants de 43,1 millions de dollars (29,8 millions de dollars au 31 décembre 2019) et de 334,0 millions de dollars américains (446,2 millions de dollars) (323,7 millions de dollars américains ou 419,7 millions de dollars au 31 décembre 2019).

Autres facilités

Une des filiales de la Société dispose d'une ligne de crédit assortie d'un plafond de 0,92 million de dollars. Au 30 septembre 2020, la filiale n'avait prélevé aucun montant sur la ligne de crédit (néant au 31 décembre 2019).

Débentures convertibles

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

Situation de trésorerie et sources de financement

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.

Capital social

Au 30 septembre 2020, la Société avait 84 388 375 actions de catégorie A et 19 412 401 actions de catégorie B avec droit de vote spécial, pour un total de 103 800 776 actions en circulation contre 81 342 363 actions de catégorie A et 19 412 401 actions de catégorie B avec droit de vote spécial, pour un total de 100 754 764 actions en circulation au 30 septembre 2019.

Rachat d'actions et annulation

Le 13 juillet 2020, la Société a fait part de son intention d'effectuer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses actions par l'intermédiaire de la TSX pendant une période allant du 15 juillet 2020 au 14 juillet 2021, au plus tard. Aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société peut acheter aux fins d'annulation un maximum de 2 000 000 d'actions de catégorie A, représentant environ 2,4 % de ses 84 124 711 actions de catégorie A émises et en circulation au 8 juillet 2020 (date d'approbation par la TSX).

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a versé un montant de 0,8 million de dollars pour l'achat et l'annulation de 81 200 actions de catégorie A.

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 assujettie aux calculs de l'excédent du fonds de roulement, établi sur une base non consolidée, conformément au Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription. Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, elle s'était conformée à ses calculs respectifs. 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 titres débetures convertibles et hybrides (de la manière applicable selon les modalités du prospectus simplifié final pertinent visant cette dette convertible).

Obligations contractuelles

Au 30 septembre 2020, la Société n'avait aucune obligation contractuelle significative autre que celles décrites à la rubrique « Obligations contractuelles » du rapport de gestion annuel 2019 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, Contrôles et procédures, Facteurs de risque

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Dividendes déclarés

Le 12 novembre 2020, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,21 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B avec droit de vote spécial, payable le 21 décembre 2020 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 25 novembre 2020.

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*.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision les contrôles et procédures de communication de l'information 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

Au cours du trimestre ouvert le 1^{er} juillet 2020 et clos le 30 septembre 2020, 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.

FACTEURS DE RISQUE

Les activités de Fiera Capital sont exposées à un certain nombre de facteurs de risque qui peuvent avoir une incidence sur sa performance financière et d'exploitation. Ces facteurs de risque et la gestion qui en est faite sont présentés plus en détail dans le rapport de gestion pour l'exercice 2019 de la Société, à la rubrique Facteurs de risque et dans la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La Société n'a pas observé de changements significatifs dans ces facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur ses activités ou sur la gestion de ces risques présentés dans les documents susmentionnés. Toutefois, la mise à jour suivante sur la COVID-19 devrait être lue à la lumière de ces facteurs de risque.

COVID-19

La Société continue d'étudier l'incidence financière de la pandémie de 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. 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. 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. Une volatilité soutenue des marchés pourrait également nécessiter une réduction de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles de la Société au cours des trimestres ultérieurs. 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.

Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur Fiera Capital Corporation 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.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

fiera.com