



Corporation Fiera Capital

Rapport de gestion

Trimestre et semestre clos le 30 juin 2020

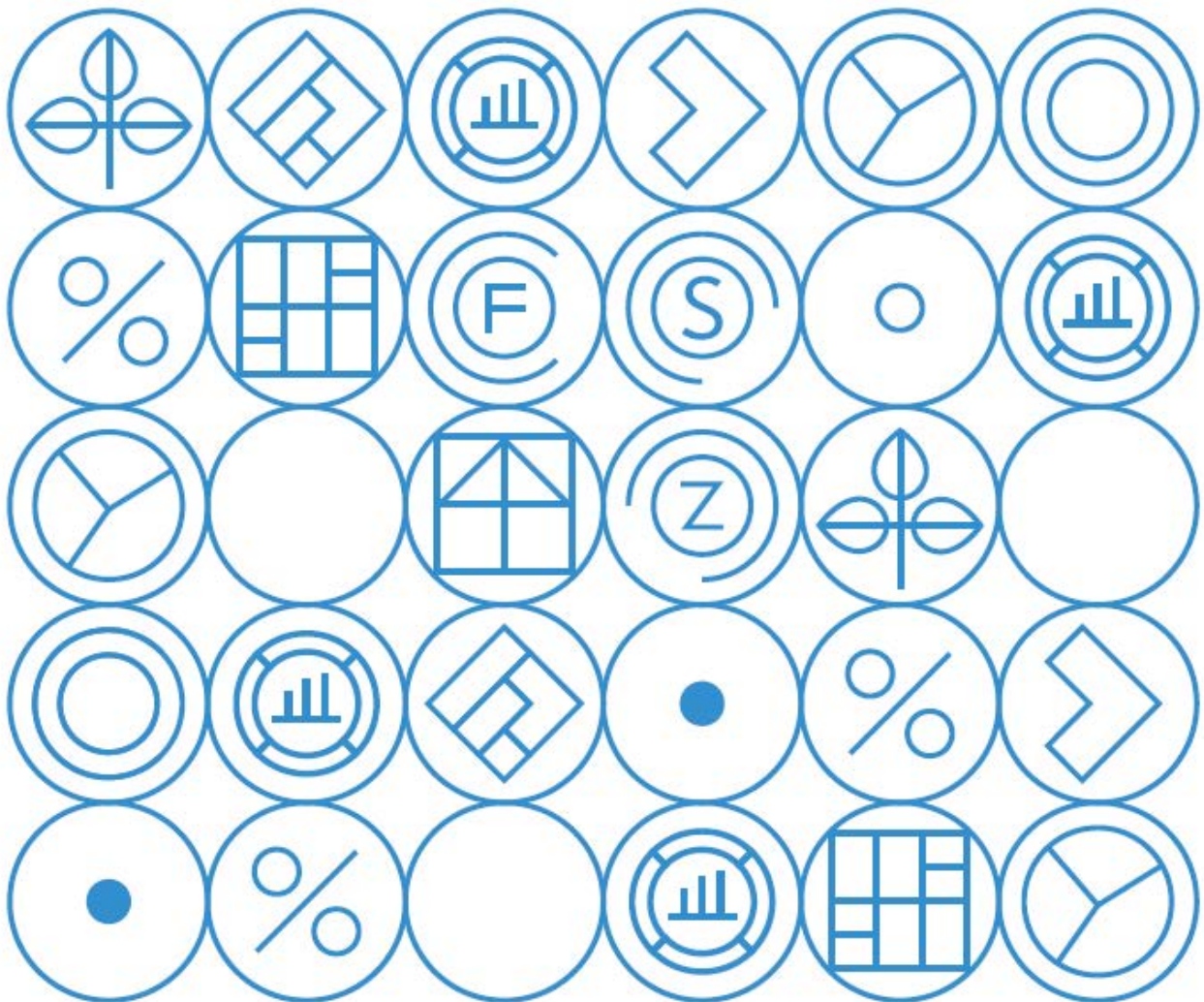


Table des matières

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	14
Résultats financiers	16
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits.....	18
Résultat d'exploitation et performance globale – Charges.....	26
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net.....	30
Mesures non conformes aux IFRS	31
Sommaire des résultats trimestriels.....	36
Situation de trésorerie et sources de financement.....	45
Événements postérieurs à la date de clôture.....	50
Contrôles et procédures.....	51
Facteurs de risque.....	51

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 13 août 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 juin 2020 et pour les trimestre et semestre clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 conjoncture économique défavorable au Canada et dans le reste du monde (notamment par 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 par suite d'erreurs ou de l'inconduite de membres de son

Mode de présentation et déclarations prospectives

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.

En ce qui concerne les attentes de la direction de Fiera Capital quant à la contribution au BAIIA à partir de l'exercice 2021, le rendement financier est fondé sur les renseignements dont dispose la direction et sur certaines hypothèses, notamment la réalisation d'économies de dépenses liées aux chevauchements, le montant estimatif des investissements nécessaires pour développer la fonction intégrée de distribution mondiale de Fiera Capital et les hypothèses concernant la croissance interne des actifs sous gestion. Les résultats réels pourraient différer en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment la capacité d'engager du personnel clé aux conditions de rémunération prévues et aux conditions générales du marché.

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 31.

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 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019		
Actifs sous gestion	171,0	158,1	149,5	12,9	21,5
Actifs sous gestion trimestriels moyens	169,7	166,4	148,9	3,3	20,8

(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
	T2 2020	T1 2020	T2 2019		
Produits	166,9	161,7	149,9	5,2	17,0
Résultat net¹	(14,7)	7,6	(5,5)	(22,3)	(9,2)
BAlIA ajusté²	51,9	43,5	45,8	8,4	6,1
Marge du BAlIA ajusté²	31,1 %	26,9 %	30,6 %	4,2 %	0,5 %
Résultat net ajusté^{1,2}	38,7	20,5	32,5	18,2	6,2
Par action (de base)					
Résultat net ^{1,2}	(0,14)	0,07	(0,06)	(0,21)	(0,08)
BAlIA ajusté ²	0,50	0,42	0,47	0,08	0,03
Résultat net ajusté ²	0,38	0,20	0,33	0,18	0,05
Par action (dilué)					
Résultat net ^{1,2}	(0,14)	0,07	(0,06)	(0,21)	(0,08)
BAlIA ajusté ²	0,50	0,41	0,47	0,09	0,03
Résultat net ajusté ²	0,38	0,19	0,33	0,19	0,05

¹ Attribuable aux actionnaires de la Société

² Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 31, ainsi que le rapprochement avec le résultat net aux termes des IFRS.

Actifs sous gestion

Au 30 juin 2020, les actifs sous gestion se chiffraient à 171,0 milliards de dollars, comparativement à 158,1 milliards de dollars au 31 mars 2020, en hausse de 12,9 milliards de dollars, ou 8,2 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à une incidence favorable de 15,9 milliards de dollars de la valeur de marché et à de nouveaux mandats de 4,2 milliards de dollars. L'incidence favorable de la valeur de marché est principalement attribuable à une reprise des marchés boursiers mondiaux au deuxième trimestre suivant le ralentissement économique engendré par la pandémie de COVID-19 ayant entraîné la fermeture d'importantes économies à l'échelle mondiale. La hausse des actifs sous gestion a été contrebalancée en partie par l'incidence défavorable du change de 3,0 milliards de dollars en raison du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, par des remboursements nets de 3,1 milliards de dollars et par une diminution de 1,2 milliard de dollars des actifs sous gestion en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial le 26 juin 2020. Les remboursements nets au deuxième trimestre de 2020 comprennent un montant de 0,9 milliard de dollars au titre de l'attrition prévue relativement aux acquisitions passées.

Les actifs sous gestion moyens pour le trimestre clos le 30 juin 2020 se sont chiffrés à 169,7 milliards de dollars, comparativement à 166,4 milliards de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2020, en hausse de 3,3 millions de dollars ou 2,0 %. Au deuxième trimestre, les actifs sous gestion moyens sont demeurés relativement stables comparativement à ceux du premier trimestre de 2020, faisant état de la stabilité du portefeuille d'actifs sous gestion de la Société au cours de cette période caractérisée par une grande volatilité. Au premier trimestre de 2020, l'incidence

Faits saillants financiers trimestriels

défavorable de la valeur de marché imputable à la propagation mondiale de la COVID-19 a eu une incidence sur la deuxième moitié de mars 2020 et, par conséquent, les actifs sous gestion moyens étaient supérieurs de 5,2 % aux actifs sous gestion à la clôture au 31 mars 2020.

Les actifs sous gestion au 30 juin 2020 ont augmenté de 21,5 milliards de dollars, ou 14,4 %, comparativement aux actifs sous gestion de 149,5 milliards de dollars au 30 juin 2019. La hausse est essentiellement attribuable aux acquisitions de IAM et de Foresters, qui ont toutes deux été conclues au deuxième semestre de 2019 et ont représenté un apport de 14,4 milliards de dollars d'actifs sous gestion additionnels, à l'appréciation du marché de 6,5 milliards de dollars et à l'incidence favorable du change de 2,4 milliards de dollars en raison du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours de la même période.

Produits

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019

Les produits au deuxième trimestre de 2020 se sont établis à 166,9 millions de dollars, contre 149,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 17,0 millions de dollars ou 11,3 %. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des honoraires de gestion de 20,4 millions de dollars liée aux acquisitions de IAM et de Foresters et à la création de Fiera Investissements par suite de l'acquisition de Natixis Canada, transactions qui ont toutes été conclues au deuxième semestre de 2019, ainsi que d'une hausse de 2,2 millions de dollars de la quote-part revenant à la Société du résultat net des coentreprises en raison de l'acquisition d'une participation de 80 % dans Palmer Capital Partners Limited (« Palmer Capital ») en avril 2019. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par une diminution de 6,1 millions de dollars des autres revenus. Le deuxième trimestre de l'exercice 2019 comprenait un montant de 4,5 millions de dollars d'autres revenus liés à des contrats déterminés qui ne se sont pas reproduits au cours de la période considérée.

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2020

Au deuxième trimestre de 2020, les produits ont augmenté de 5,2 millions de dollars, ou 3,2 %, par rapport aux produits de 161,7 millions de dollars du premier trimestre de 2020. La hausse est principalement attribuable à une augmentation de 2,5 millions de dollars de la quote-part revenant à la Société du résultat des coentreprises et entreprises associées principalement attribuable à Fiera Real Estate UK (anciennement Palmer Capital), et à une hausse de 1,1 million de dollars des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des actifs sous gestion. Par ailleurs, le premier trimestre de l'exercice 2020 comprenait une perte de change de 5,1 millions de dollars liée à des contrats de change à terme. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par une diminution de 3,5 millions de dollars des honoraires de performance et autres revenus en raison d'une diminution au chapitre des stratégies de placement traditionnels des portefeuilles canadien et américain.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (14,7) millions de dollars, ou (0,14) \$ par action (de base et dilué), contre (5,5) millions de dollars, ou (0,06) \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 9,2 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est essentiellement imputable à la comptabilisation au deuxième trimestre de charges de restructuration de 25,0 millions de dollars, dont une tranche de 20,9 millions de dollars découle de la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020 et une tranche de 15,0 millions de dollars, de la hausse de la charge de rémunération variable allant de pair avec la hausse des produits pour la même période. La diminution du résultat net a été compensée en partie par une hausse des produits de 17,0 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, par l'incidence favorable de 6,1 millions de dollars de l'impôt sur le résultat et par la comptabilisation de subventions de 2,9 millions de dollars essentiellement liées au programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC) pour les employeurs canadiens admissibles.

Faits saillants financiers trimestriels

dont l'entreprise a subi l'incidence négative de la COVID-19. La subvention a été comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives en réduction des salaires.

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2020

La Société a comptabilisé 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, contre un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,6 millions de dollars, soit 0,07 \$ par action (de base et dilué) au premier trimestre de 2020. La diminution découle essentiellement d'une augmentation de 21,8 millions de dollars des coûts de restructuration dont une tranche de 20,9 millions de dollars est attribuable à la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020 et à une diminution de 18,9 millions de dollars imputable à la désactualisation et à la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et des instruments financiers remboursables au gré du porteur, ainsi que de la hausse de 7,4 millions de dollars de la charge de rémunération fondée sur des actions. Pour le deuxième trimestre de 2020, la rémunération fondée sur des actions comprenait un montant de 3,2 millions de dollars d'acquisition de droits accélérée ayant trait aux employés touchés par la nouvelle structure de gestion mondiale. La variation de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et des passifs au titre d'instruments remboursables au gré du porteur est essentiellement attribuable aux ajustements de la juste valeur comptabilisés au premier trimestre de 2020 relativement aux acquisitions de City National Rochdale (CNR) et de Clearwater. Le reste de l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions a principalement trait à de nouvelles attributions émises au cours de l'exercice.

Ces diminutions du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ont été compensées en partie par la comptabilisation d'une perte de 6,7 millions de dollars sur des swaps de taux d'intérêt comptabilisée au premier trimestre de 2020, par l'incidence favorable de 6,3 millions de dollars de l'impôt sur le résultat, par la hausse des produits de 5,2 millions de dollars et par une diminution de 3,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions. La diminution des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, est principalement attribuable aux initiatives de compression des coûts mises en place en réaction aux pressions exercées sur le marché par la COVID19 et à la comptabilisation de subventions liées au programme de SSUC, partiellement contrebalancées par la hausse de la charge de rémunération variable pour les équipes de gestion des placements.

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

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019

Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 51,9 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action (de base et dilué), pour une hausse de 6,1 millions de dollars, ou 13,3 %, comparativement à 45,8 millions de dollars, ou 0,47 \$ par action (de base et dilué) pour la période comparative de 2019. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des produits des secteurs Marchés institutionnels, Marchés des conseillers aux investisseurs et Stratégies de placement privé alternatives découlant principalement des acquisitions de IAM, Foresters et Natixis Canada, qui ont toutes été conclues au deuxième semestre de 2019, partiellement contrebalancée par des hausses des frais de vente et charges générales et administratives en raison de l'augmentation de la charge de rémunération allant de pair avec la hausse des produits pour la même période.

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2020

Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 8,4 millions de dollars, ou 19,3 %, par rapport au premier trimestre de 2020, passant de 43,5 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base et dilué), à 51,9 millions de dollars, soit 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ (dilué). La hausse du BAIIA ajusté est essentiellement attribuable à la hausse des produits de 5,2 millions de dollars, à la diminution de 3,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives et à la diminution des charges d'exploitation découlant des initiatives de compression des coûts et du programme de SUCC, contrebalancées en partie par la hausse de la charge de rémunération variable.

Faits saillants financiers trimestriels

Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société¹

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019

Le résultat net ajusté pour le deuxième trimestre de 2020 s'est chiffré à 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué), par rapport à 32,5 millions de dollars, ou 0,33 \$ par action (de base et dilué), au deuxième trimestre de 2019. L'augmentation de 6,2 millions de dollars est essentiellement attribuable à une hausse des produits de 17,0 millions de dollars découlant des acquisitions de IAM, Foresters et Natixis Canada qui ont toutes été conclues au deuxième semestre de 2019. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 9,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant essentiellement de l'augmentation de la charge de rémunération variable.

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2020

Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat net ajusté s'est chiffré à 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué), contre 20,5 millions de dollars, ou 0,20 \$ par action (de base) et 0,19 \$ par action (dilué) au premier trimestre de 2020. La hausse de 18,2 millions de dollars est principalement attribuable à la comptabilisation d'une perte sur des swaps de taux d'intérêt de 6,7 millions de dollars comptabilisée au premier trimestre de 2020, à une hausse de 5,2 millions de dollars des produits et à une diminution de 3,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives.

¹) Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS et le tableau de rapprochement connexe, à la page 31.

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 171,0 milliards de dollars au 30 juin 2020. La Société offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnelles et alternatives. 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. 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 – Deuxième trimestre de 2020

La réouverture progressive mondiale des grandes économies soutient le potentiel de reprise en V bien qu'une importante incertitude demeure quant au fait que ce rythme rapide de l'activité économique puisse être maintenu. Le virus de la COVID-19, déclaré une pandémie le 11 mars 2020, continue d'affecter les grandes économies et la possibilité d'une deuxième vague plane toujours, ce qui pourrait avoir une incidence importante sur la rapidité et l'étendue de la reprise. Pour atténuer ceci, les gouvernements à l'échelle mondiale continuent de suivre la progression du virus de très près et mettent de l'avant des mesures de relance économique audacieuses pour limiter l'incidence financière à long terme de cette pandémie.

Les marchés boursiers mondiaux ont recouvré la majorité de leurs pertes du trimestre précédent et ont fait preuve de résilience dans un contexte caractérisé par un certain optimisme quant à l'aplatissement de la courbe du virus ayant permis la réouverture des grandes économies, alors que la réaction affirmée et opportune des banques centrales comme des gouvernements a accru le sentiment de confiance et l'appétit pour le risque des investisseurs. L'élan des marchés boursiers s'est poursuivi, en dépit des récents records de nombre de cas de COVID-19 dans certaines économies. Les interventions gouvernementales sans précédent au chapitre des politiques monétaires et fiscales expliquent la disparité entre le cours des actions et les fondamentaux économiques alors que les investisseurs adoptent une vision à long terme dans une perspective de retour éventuel à la croissance économique. La mise sur pause de l'économie aux mois de mars et avril 2020 a mené à un écart de production économique et à de forts taux de chômage qui feront en sorte que le taux d'inflation demeurera faible et permettra aux banques centrales mondiales de maintenir leurs politiques monétaires extrêmement conciliantes dans un contexte qui sera caractérisé par un solide cycle de croissance supérieur à la tendance pour les quelques années à venir.

Les marchés des titres à revenu fixe ont inscrit des résultats positifs au deuxième trimestre de 2020. Les courbes de rendement ont monté en flèche, les rendements des obligations à court terme ayant reculé bien davantage que ceux de leurs contreparties à long terme. Les obligations à court terme ont plongé en raison des engagements en cours des banques centrales à maintenir de faibles taux d'intérêt sur de longues périodes. Parallèlement, les rendements des obligations à long terme se sont négociés dans un intervalle étroit. L'augmentation de la confiance des investisseurs n'a pas suffi à mettre une pression à la hausse sur les rendements des obligations au cours du trimestre, en raison du soutien accru des banques centrales ayant aidé à absorber les rendements et ayant fait plafonner le rendement des obligations du gouvernement. Enfin, les écarts sur les obligations de sociétés et les obligations à rendement élevé se sont rétrécis alors que les achats directs par les banques centrales et un regain d'appétit pour le risque en général ont stimulé la demande pour le crédit.

Les perspectives de rendement des titres à revenu fixe sont moins attrayantes pour l'avenir, les rendements des obligations affichant des niveaux très bas, augmentant le risque de perte en capital. Les décideurs politiques ont confirmé qu'ils ancreront les taux à court terme, toutefois la perspective d'une reprise économique au deuxième semestre de 2020 devrait exercer une très légère pression à la hausse sur le rendement à long terme alors que les mesures de confinement sont allégées et que l'activité économique reprend graduellement à l'échelle mondiale.

D'un point de vue géographique, l'économie canadienne a inversé le cours au mois de mai alors que le virus s'est avéré sous contrôle et que l'économie a poursuivi une réouverture graduelle, les mesures des dépenses de consommation, de l'activité dans le secteur de l'habitation et de la confiance des entreprises affichant une reprise suivant les creux historiques du mois d'avril. Heureusement, les politiques fiscales audacieuses du gouvernement du Canada et de la Banque du Canada ont fourni un soutien fort nécessaire pour compenser les pertes de revenu des ménages et des entreprises.

L'économie américaine a rebondi à la lumière d'une perspective de reprise rapide après la récession entraînée par la pandémie. Les mesures de soutien du gouvernement et l'importante demande refoulée ont contribué à la remontée des dépenses de consommation, alors que la confiance des entreprises a également augmenté de façon notable. Les politiques fermes mises de l'avant ont permis de réduire l'incidence de la pandémie sur l'économie et continueront d'être essentielles à l'avenir pour mener l'économie vers la reprise.

L'économie européenne semble avoir marqué un tournant, alors que les taux d'infection se sont stabilisés, permettant un allègement des mesures de confinement, alors que les efforts colossaux déployés par la Banque centrale européenne et un passage à des incitatifs fiscaux fédéraux ont également stimulé l'activité. À l'instar de l'économie de l'Union européenne, l'économie du Royaume-Uni a repris du terrain, soutenue par un appui accru du Trésor et de la Banque d'Angleterre. Le Japon a également connu une reprise, alors que les autorités ont rapidement contenu l'épidémie et mis de l'avant des politiques fiscales et monétaires jamais vues.

L'économie chinoise a été la première grande économie à subir les contrecoups de la COVID-19 et a servi de référence aux autres pays quant au scénario à venir. À ce jour, la reprise est inégale. Alors que les mesures de stimulation de la demande et que la demande refoulée ont mis la table pour une accélération en flèche de l'activité industrielle, la demande demeure faible au pays en raison de l'indubitable méfiance des consommateurs à renouer entièrement avec leurs habitudes de consommation.

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 deuxième 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 offert un rendement solide au cours du premier trimestre de l'exercice, alors que les marchés devaient composer avec une volatilité extrême. L'orientation vers les actions de qualité a donné les résultats attendus et les équipes ont manœuvré afin de préserver le capital au moment où les marchés connaissaient des baisses prononcées. Lorsque les marchés ont rebondi au deuxième trimestre de 2020, les stratégies de placements en actions de sociétés à forte capitalisation de la Société ont affiché un rendement moindre, mais ont tout de même tiré leur épingle du jeu, ce qui s'est traduit par un rendement soutenu d'un exercice à l'autre. À long terme, les résultats des actions de 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 été en mesure de protéger le capital durant les moments de volatilité vers la fin du premier trimestre.

Les actions de sociétés américaines à petite capitalisation ont surpassé les actions de sociétés américaines à forte capitalisation au deuxième trimestre, et les stratégies de valeur, comparativement aux stratégies de croissance, ont continué à générer moins de rendement. Notre stratégie de croissance d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation a devancé son indice de référence grâce notamment à une sélection dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. Par ailleurs, la stratégie axée sur certains marchés émergents a éclipsé son indice de référence au cours du deuxième trimestre et d'un exercice à l'autre, déduction faite des honoraires.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

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 faible pondération dans le crédit, alors que le rendement élevé de la stratégie axée sur le crédit découle surtout d'une meilleure répartition du crédit.

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, affichent un bon rendement à long terme en dépit des récentes sous-performances depuis le début de l'exercice.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

Les obligations municipales ont connu une hausse importante après la vente survenue en mars, les obligations exemptes d'impôt ayant surpassé les obligations du Trésor américain. Les liquidités et les écarts se sont également améliorés, ce qui a permis aux équipes d'investissement de négocier plus efficacement vers la fin de l'exercice. La stratégie Tax Efficient Core Intermediate a évolué de façon similaire à son indice de référence au cours du trimestre puisque la stratégie était pratiquement neutre dans la plupart des attributs, du fait surtout d'une structure des échéances fondée sur un marché haussier et une sous-exposition aux obligations notées AAA et aux obligations avec rachat anticipé. Les facteurs défavorables ont été notre faible position dans les bons du Trésor américain et une surpondération des émetteurs de New York.

La stratégie High Grade Core Intermediate a devancé son indice de référence au deuxième trimestre, à la faveur d'une position surpondérée relative dans les sociétés et un rendement supérieur des obligations municipales imposables par rapport à celui des bons du Trésor puisque les écarts se sont rétrécis.

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.

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.

Marchés privés

Stratégies fondées sur l'immobilier

Les stratégies fondées sur l'immobilier ont continué à générer un rendement solide depuis leur mise en place et ont tenu le coup par rapport à leurs pairs au cours du deuxième trimestre de 2020. Certaines stratégies fondées sur l'immobilier ont subi l'incidence d'une baisse de valeur marchande temporaire en raison du recouvrement plus difficile des loyers, mais ont continué à générer un rendement positif. La répartition dans les secteurs plus touchés de l'immobilier, comme le commerce de détail, est limitée dans l'ensemble des stratégies au Canada et au Royaume-Uni. Les transactions qui ont eu lieu au cours du deuxième trimestre de 2020 dans les portefeuilles existants ont été effectuées à des prix similaires à ceux au premier trimestre de 2020, avant toute incidence liée à la COVID-19.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures a généré des rendements constants et positifs au cours du deuxième trimestre de 2020 et depuis l'ouverture de l'exercice. Le portefeuille est demeuré résilient par rapport aux actions traditionnelles en raison des cadres contractuels à long terme et de l'essence même des actifs du portefeuille.

Stratégies fondées sur le financement privé

Les stratégies de la Société fondées sur le financement privé au Canada et à l'échelle mondiale ont continué d'afficher des rendements positifs attrayants au cours des douze derniers mois et la majorité des stratégies ont présenté des rendements positifs au cours du deuxième trimestre de 2020. Nous continuons de surveiller nos stratégies fondées sur le financement privé alors que les taux implicites sur le marché de la dette privée ont augmenté depuis le début de la pandémie de COVID-19. Les recouvrements se sont améliorés au mois de juin et les portefeuilles des prêteurs sont plus liquides, alors que ces derniers commencent à toucher les remboursements de prêts à l'échéance des mesures d'allègement mises en place au début du ralentissement économique.

Stratégie fondée sur l'agriculture mondiale

La stratégie axée sur l'agriculture mondiale a généré des rendements positifs au cours du deuxième trimestre de 2020 et depuis l'ouverture de l'exercice. La performance solide de la stratégie durant la crise de la COVID-19 a été soutenue par le maintien de la valeur inhérent aux terres agricoles de grande qualité et de l'essence même de la nourriture et des biens offerts par les sociétés du portefeuille. Par conséquent, les facteurs connexes à la COVID-19 ont eu une incidence négligeable sur le rendement du portefeuille.

Stratégie fondée sur les placements privés

La stratégie fondée sur les placements privés de la Société a affiché un bon rendement au cours du deuxième trimestre de 2020, ce qui a donné lieu à un rendement positif depuis l'ouverture de l'exercice, et démontre sa capacité à surmonter le choc économique et son incidence connexe sur les marchés financiers. Les plus importants placements de la stratégie sont bien capitalisés, ils génèrent des flux de trésorerie en raison des honoraires et sont, en général, non corrélés aux facteurs de croissance économiques habituels. L'exposition globale est largement axée sur les secteurs non cycliques.

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, qui a affiché un bon rendement depuis son lancement. Au 30 juin 2020, notre stratégie axée sur les actions mondiales de sociétés à petite capitalisation lancée au dernier exercice affichait un rendement excédant de 19,56 % 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 juin 2020 pour les Marchés publics

Stratégies de marchés publics	Devise	T2 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
Actions																
Actions à forte capitalisation																
Actions américaines	CAD	14,89	-0,46	2	5,64	3,84	2	15,79	3,74	2	17,37	4,87	1	15,86	3,18	1
Actions internationales	CAD	11,92	1,99	2	1,28	8,16	1	10,81	11,93	1	11,12	8,70	1	10,79	6,95	1
Actions mondiales	CAD	11,23	-2,98	3	1,17	2,20	2	10,12	2,92	2	13,90	5,50	1	13,53	4,76	1
Actions canadiennes	CAD	8,71	-8,26	4	-5,06	2,41	1	-0,10	2,08	1	6,96	3,05	1	8,23	3,78	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	12,02	-4,95	4	-7,65	-0,18	2	-3,20	-1,03	2	3,92	0,01	2	4,52	0,07	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers																
U.S. Small & Mid Cap Growth	USD	33,31	0,44	2	2,96	0,95	3	8,66	-0,54	3	12,61	0,53	3	8,51	-1,04	3
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	33,70	-4,82	2	-4,03	10,25	1	6,18	16,26	1	4,89	9,40	1	3,41	3,57	2
Actions canadiennes petite capitalisation	CAD	29,27	-9,25	2	-7,12	7,16	3	-4,12	5,95	3	-1,57	2,94	3	0,17	0,34	4
Emerging Markets Select	USD	21,89	3,80	2	-9,53	0,25	2	-1,71	1,67	2	-0,57	-2,46	3	2,92	0,06	2
Emerging Markets Core Growth	USD	17,37	-0,71	3	-16,84	-7,06	4	-12,29	-8,90	4	-1,52	-3,42	4	2,57	-0,29	3
Frontier Markets	USD	25,57	10,83	1	-26,12	-10,35	4	-20,68	-9,50	4	-7,05	-5,28	3	4,10	4,23	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe																
Stratégies de gestion active univers																
Gestion active « Core »	CAD	6,61	0,74	3	8,74	1,22	1	9,23	1,35	1	–	–	–	6,83*	0,52*	s. o.
Gestion stratégique « Core »	CAD	7,33	1,45	1	8,61	1,08	1	9,02	1,15	1	–	–	–	7,07*	0,75*	s. o.
Gestion axée sur le crédit	CAD	6,68	0,81	2	7,65	0,13	2	8,28	0,40	2	5,74	0,45	1	4,69	0,49	1
Crédit spécialisé	CAD	8,10	2,23	3	7,29	-0,24	1	8,60	0,72	1	6,27	0,98	1	5,22	1,03	1
Gestion valeur relative	CAD	6,45	1,37	3	9,27	0,93	1	10,08	1,72	1	–	–	–	7,22*	1,10*	s. o.
Axées sur le crédit et autres																
Universel de sociétés	CAD	8,35	0,26	3	5,36	-0,05	3	6,83	0,21	3	5,31	0,32	2	4,72	0,32	3
Actions privilégiées	CAD	15,07	0,05	1	-13,52	-2,33	4	-9,04	-1,81	4	-5,21	-1,20	4	-0,66	0,22	4
Obligations infrastructure	CAD	10,16	-1,47	1	9,99	-1,31	1	11,75	-0,03	1	8,66	0,19	1	7,85	0,83	1
Multi-stratégies – Revenu	CAD	4,05	s. o.	s. o.	-4,67	s. o.	s. o.	-4,67	s. o.	s. o.	0,85	s. o.	s. o.	3,11	s. o.	s. o.
Stratégie américaines à revenu fixe																
Tax Efficient Core Intermediate	USD	2,68	-0,01	s. o.	2,59	0,47	s. o.	4,20	0,36	s. o.	3,31	0,02	s. o.	3,01	0,04	s. o.
High Grade Core Intermediate	USD	2,33	0,20	s. o.	5,41	0,74	s. o.	7,21	0,60	s. o.	4,49	0,20	s. o.	3,60	0,20	s. o.
Stratégies d'investissement équilibré																
Fonds équilibré « Core »	CAD	8,96	-2,65	2	0,38	-0,69	3	4,77	-0,71	3	7,14	1,03	1	6,92	1,04	2
Fonds équilibré DFF ¹	CAD	8,59	-1,39	2	0,28	0,36	3	5,06	0,59	2	6,75	1,28	1	6,71	1,16	2
Répartition d'actifs – Gestion tactique ²	CAD	7,70	-0,74	s. o.	-2,40	-3,45	s. o.	3,06	-2,50	s. o.	4,93	-0,65	s. o.	5,26	-0,28	s. o.
Stratégies de placement alternatives liquides																
Actions mondiales – marché neutre	CAD	-0,06	s. o.	s. o.	-0,51	s. o.	s. o.	3,58	s. o.	s. o.	–	–	s. o.	8,74*	s. o.	s. o.
OCCO Eastern European Fund	USD	0,86	s. o.	3	3,04	s. o.	2	10,49	s. o.	1	8,45	s. o.	2	10,11	s. o.	2
OAKS Emerging & Frontier Opportunities Fund	USD	13,76	s. o.	1	-24,37	s. o.	4	-19,30	s. o.	4	-6,58	s. o.	4	3,29	s. o.	2

Notes :

- 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 eVestment.
- Les normes GIPS sur les indices composés sont fournies sur demande.

Notes :

¹ Fonds équilibré de dotation, fondation et fiducies. Comprend une répartition au Fiera Diversified Real Assets Fund.

² Valeur ajoutée théorique de décisions de composition de l'actif tactique sur un portefeuille traditionnel fictif. Comprend une répartition théorique à des actifs privés.

Tableau 2 - Taux de rendement au 30 juin 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 ¹		Juste valeur actuelle	Total des engagements non utilisés	
					Rendement	TRI brut			
Immobilier									
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Avril 2013	✓			7,77 %	–	2 026	136
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Février 2014	✓			12,66 %	–	289	34
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓			6,80 %	–	191	–
Infrastructure									
EagleCrest Infrastructure ³	CAD	Janvier 2016	✓			–	9,96 %	1 332	202
Financement privé									
Immobilier et Infrastructure									
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴	CAD	Déc. 2017	✓			4,82 %	–	72	49
Fiera FP Real Estate Financing Fund, L.P. ⁴	CAD	Déc. 2006	✓			8,19 %	–	531	–
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Février 2017		✓		6,15 %	–	255	81
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Février 2017	✓			–	12,14 %	132	–
Dettes corporatives									
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Février 2019		✓		5,74 %	–	244	578
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵	USD	Avril 2020	✓			–	8,40 %	15	44
Fiera FP Business Financing Fund, L.P. ⁴	CAD	Mai 2013	✓			9,05 %	–	120	–
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓		–	14,11 %	105	–
Fonds de fonds									
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶	USD	Juin 2018	✓			9,25 %	–	208	–
Fiera Diversified Lending Fund ^{4,6}	CAD	Avril 2008	✓			6,48 %	–	1 301	–
Agriculture mondiale									
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵	USD	Juillet 2017	✓			–	6,50 %	380	74
Placements privés									
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵	USD	Sept. 2018	✓			–	10,60 %	76	16

Notes importantes :

¹ Tous les rendements pondérés en fonction du temps annualisés sont présentés avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indication contraire

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

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

⁴ Rendement présenté déduction faite des honoraires et charges

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

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

PERSPECTIVES

La santé et la sécurité de nos employés demeurent notre priorité absolue alors que mondialement, les gouvernements relancent prudemment leurs économies et que notre Société commence à déployer des plans de retour du personnel dans nos bureaux selon les normes les plus rigoureuses en matière de santé et de sécurité. L'incidence économique de la propagation de la COVID-19, déclarée une pandémie par l'Organisation mondiale de la santé le 11 mars 2020, demeure importante et répandue, toutefois, nous faisons preuve d'un optimisme prudent. 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 a démontré sa solidité financière pendant la pandémie grâce à la profondeur et à la résilience de son portefeuille d'actifs, la majorité de nos stratégies sous gestion affichant un rendement supérieur à leurs indices respectifs. 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 les stratégies de placement privé alternatives 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, sera ainsi mieux harmonisée avec l'accent placé sur les Marchés privés, les Marchés publics et la Gestion privée. La nouvelle structure accroîtra la collaboration et les partenariats entre nos équipes responsables des placements et de la distribution, permettant une plus grande efficacité opérationnelle grâce à davantage de synergies. Bien que la nouvelle structure de gestion basée sur un modèle d'exploitation mondial devrait générer des synergies grâce à la réduction de chevauchements et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, les économies générées en 2020 seront redéployées au cours de l'exercice à l'étude vers certaines fonctions clés afin d'accélérer la croissance future. La Société prévoit que cette nouvelle structure se traduira par un BAIIA positif, déduction faite des investissements redéployés, de l'ordre de 5 millions de dollars à 10 millions de dollars à compter de l'exercice 2021.

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 davantage d'occasions de développement à l'échelle internationale.

- **Accent sur la distribution** – Pour être en mesure de déployer nos capacités d'investissement à leur plein potentiel, nous continuons de nous détacher du modèle d'organisation axée sur la vente de produits pour devenir une organisation axée sur une relation de placement résolument tournée vers les objectifs et les besoins des investisseurs. Cela nous permettra de devenir un joueur mondial reconnu pour la qualité et la profondeur de ses interactions avec ses investisseurs. Le nouveau modèle 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 concurrentiels pour l'obtention de nouveaux mandats à l'avenir.

Perspectives

- **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. Notre approche rigoureuse de la gestion de la structure de coûts nous aide par ailleurs à nous assurer de continuer à accroître notre levier d’exploitation dans le but de réduire notre endettement. Enfin, nous avons annoncé le dépôt d’une offre publique d’achat dans le cours normal des activités aux termes de laquelle nous pourrions choisir d’acheter nos actions de manière opportune jusqu’au 14 juillet 2021, alors que nous surveillons la volatilité actuelle des marchés imputable à la pandémie de COVID-19.

Notre plateforme de placement diversifiée et concurrentielle nous permet d’offrir des solutions personnalisées à nos clients, ce qui diversifie nos flux de produits pour un modèle d’exploitation plus résilient. 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 juin 2020 et 2019 et le 31 mars 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS			VARIATION	
	LE 30 JUIN 2020	LE 31 MARS 2020	LE 30 JUIN 2019	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE ²⁾	POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	155 902	154 824	135 543	1 078	20 359
Honoraires de performance – actifs traditionnels	1 963	2 785	1 195	(822)	768
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	28	466	359	(438)	(331)
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	2 216	(249)	-	2 465	2 216
Autres revenus	6 756	3 831	12 807	2 925	(6 051)
	166 865	161 657	149 904	5 208	16 961
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	120 976	116 631	110 599	(4 345)	(10 377)
Frais des gestionnaires externes	1 495	1 697	249	202	(1 246)
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 350	13 717	12 622	(633)	(1 728)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 632	1 562	1 216	(70)	(416)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 866	5 042	4 561	176	(305)
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	24 964	3 205	1 022	(21 759)	(23 942)
Frais d'acquisition	275	210	6 670	(65)	6 395
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur placements	(966)	134	(452)	1 100	514
Autres pertes (profits)	638	(1 000)	-	(1 638)	(638)
Intérêts sur les obligations locatives	1 474	1 452	1 288	(22)	(186)
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	7 807	15 822	6 709	8 015	(1 098)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	6 025	(10 662)	6 636	(16 687)	611
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	379	(1 799)	350	(2 178)	(29)
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	-	-	(153)	-	(153)
Total des charges	183 915	146 011	151 317	(37 904)	(32 598)
Résultat avant l'impôt sur le résultat	(17 050)	15 646	(1 413)	(32 696)	(15 637)
Charge d'impôt sur le résultat	(2 736)	3 624	3 370	(6 360)	(6 106)
Résultat net	(14 314)	12 022	(4 783)	(26 336)	(9 531)
Attribuable :					
Aux actionnaires de la Société	(14 703)	7 581	(5 513)	(22 284)	(9 190)
À la participation ne donnant pas le contrôle	389	4 441	730	(4 052)	(341)
Résultat net	(14 314)	12 022	(4 783)	(26 336)	(9 531)
PAR ACTION (DE BASE)					
BAlIA ajusté ¹	0,50	0,42	0,47	0,08	0,03
Résultat net	(0,14)	0,07	(0,06)	(0,21)	(0,08)
Résultat net ajusté ¹	0,38	0,20	0,33	0,18	0,05
PAR ACTION (DILUÉ)					
BAlIA ajusté ¹	0,50	0,41	0,47	0,09	0,03
Résultat net	(0,14)	0,07	(0,06)	(0,21)	(0,08)
Résultat net ajusté ¹	0,38	0,19	0,33	0,19	0,05

¹ Voir la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* et le tableau de rapprochement connexe, à la page 31.

² POS : positive; NÉG : négative.

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

Résultats financiers

Tableau 4 – États consolidés du résultat net pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	SEMESTRES CLOS LES		VARIATION D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE POS(NÉG) *
	30 JUIN 2020	30 JUIN 2019	
Produits			
Honoraire de gestion	310 726	264 636	46 090
Honoraires de performance – actifs traditionnels	4 748	2 752	1 996
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	494	409	85
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	1 967	–	1 967
Autres revenus	10 587	24 892	(14 305)
	328 522	292 689	35 833
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	237 607	219 619	(17 988)
Frais des gestionnaires externes	3 192	431	(2 761)
Amortissement des immobilisations incorporelles	28 067	25 037	(3 030)
Amortissement des immobilisations corporelles	3 194	2 300	(894)
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	9 908	9 618	(290)
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	28 169	4 150	(24 019)
Frais d'acquisition	485	8 377	7 892
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur placements	(832)	(447)	385
Autres pertes (profits)	(362)	300	662
Intérêts sur les obligations locatives	2 926	2 572	(354)
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	23 629	14 107	(9 522)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	(4 637)	13 127	17 764
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	(1 420)	350	1 770
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	–	(699)	(699)
Total des charges	329 926	298 842	(31 084)
Résultat avant impôt sur le résultat	(1 404)	(6 153)	4 749
Charge d'impôt sur le résultat	888	5 214	4 326
Résultat net	(2 292)	(11 367)	9 075
Attribuable			
Aux actionnaires de la Société	(7 122)	(12 066)	4 944
À la participation ne donnant pas le contrôle	4 830	699	4 131
Résultat net	(2 292)	(11 367)	9 075
PAR ACTION (DE BASE)			
BAlIA ajusté ¹⁾	0,92	0,86	0,06
Résultat net	(0,07)	(0,12)	0,05
Résultat net ajusté ¹⁾	0,57	0,58	(0,01)
PAR ACTION (DILUÉ)			
BAlIA ajusté ¹⁾	0,92	0,86	0,05
Résultat net	(0,07)	(0,12)	0,05
Résultat net ajusté ¹⁾	0,57	0,58	(0,01)

1) Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 31, ainsi que le rapprochement avec le résultat net aux termes des IFRS.

2) POS : Positif – NÉG : Négatif

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

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 d'entreprises (« acquisitions ») ou des cessions d'entreprise (« 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. De plus, les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion 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 clientèle – Variation d'un exercice sur l'autre (en millions de dollars)

	30 JUIN 2019	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	30 JUIN 2020
Marchés institutionnels	80 198	9 764	(8 085)	(2 639)	3 443	1 244	14 333	98 258
Gestion privée	32 788	2 515	(1 235)	(350)	1 611	597	22	35 948
Marché des conseillers aux investisseurs	36 545	2 117	(2 705)	(1 249)	1 487	549	37	36 781
Actifs sous gestion à la clôture de la période	149 531	14 396	(12 025)	(4 238)	6 541	2 390	14 392	170 987

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

Au 30 juin 2020, l'actif sous gestion se chiffrait à 171,0 milliards de dollars, contre 149,5 milliards de dollars au 30 juin 2019 en hausse de 21,5 milliards de dollars ou 14,4 %. La hausse de l'actif sous gestion est principalement attribuable à des actifs sous gestion de 14,4 milliards de dollars découlant des acquisitions de IAM et de Foresters conclues au deuxième semestre de 2019, aux nouveaux mandats de 14,4 milliards de dollars attribuables à la clientèle des Marchés institutionnels à hauteur de 4,1 milliards de dollars au Canada, 3,0 milliards de dollars aux États-Unis et 2,0 milliards de dollars en Europe, combinés à l'appréciation du marché de 6,5 milliards de dollars et à l'incidence favorable du change de 2,4 milliards de dollars en raison du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien. Ces hausses ont été contrebalancées par des mandats perdus et des contributions nettes négatives de 16,3 milliards de dollars découlant essentiellement de rachats de 9,3 milliards de dollars de la clientèle des Marchés institutionnels au Canada et de 3,9 milliards de dollars de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs. Les remboursements nets de la clientèle 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 clientèle – Variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	31 MARS 2020	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	30 JUIN 2020
Marchés institutionnels	90 242	2 339	(1 263)	(953)	9 240	(1 347)	-	98 258
Gestion privée	34 496	803	(329)	(20)	2 198	(1 200)	-	35 948
Marché des conseillers aux investisseurs	33 383	1 016	(467)	(55)	4 490	(406)	(1 180)	36 781
Actifs sous gestion à la clôture de la période	158 121	4 158	(2 059)	(1 028)	15 928	(2 953)	(1 180)	170 987

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

Au 30 juin 2020, l'actif sous gestion se chiffrait à 171,0 milliards de dollars, contre 158,1 milliards de dollars au 31 mars 2020, en hausse de 12,9 milliards de dollars ou 8,2 %. La hausse de l'actif sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation des marchés de 15,9 milliards de dollars, constituée d'une tranche de 9,2 milliards de dollars au titre de la clientèle des Marchés institutionnels, d'une tranche de 4,5 milliards de dollars au titre de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs et d'une tranche de 2,2 milliards de dollars au titre de la clientèle de la Gestion privée découlant de la reprise des marchés boursiers mondiaux au deuxième trimestre suivant le ralentissement économique imputable à la pandémie de COVID-19. Au cours du trimestre considéré, de nouveaux mandats de 4,2 milliards de dollars ont été gagnés essentiellement dans le secteur Marchés institutionnels aux États-Unis contribuant 1,5 milliard de dollars, dans l'ensemble des plateformes du secteur Marché des conseillers aux investisseurs contribuant 1,0 milliard de dollars et dans le secteur Gestion privée aux États-Unis contribuant 0,4 milliard de dollars. La hausse des actifs sous gestion est partiellement contrebalancée par une incidence défavorable du change de 3,0 milliards de dollars pour l'ensemble des secteurs en raison de l'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, de la perte de mandats et des apports négatifs nets de 3,1 milliards de dollars imputables à la clientèle des Marchés institutionnels sur le marché canadien et à une diminution des actifs sous gestion de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs de 1,2 milliard de dollars en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial le 26 juin 2020. Les remboursements nets de la clientèle des Marchés institutionnels comprennent un montant de 0,9 milliard de dollars au titre de l'attrition prévue relativement aux acquisitions passées.

Variations depuis l'ouverture de l'exercice

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

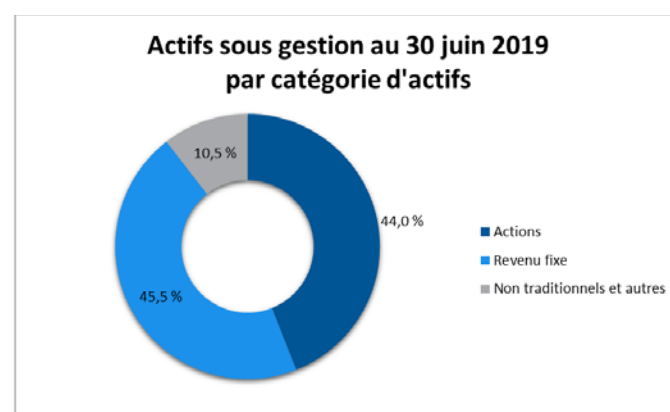
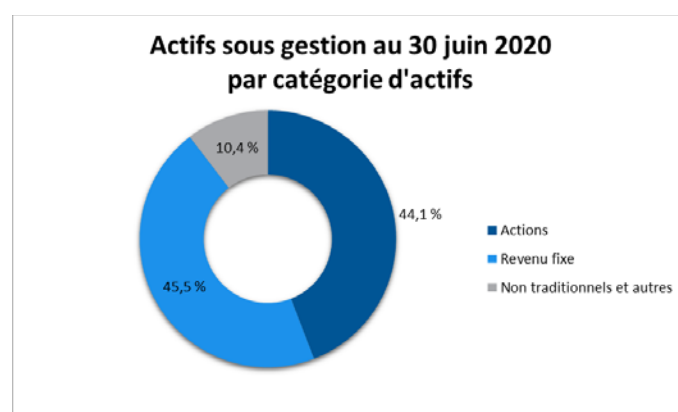
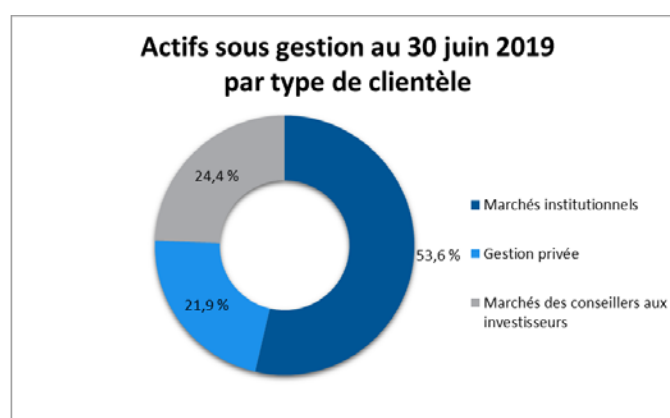
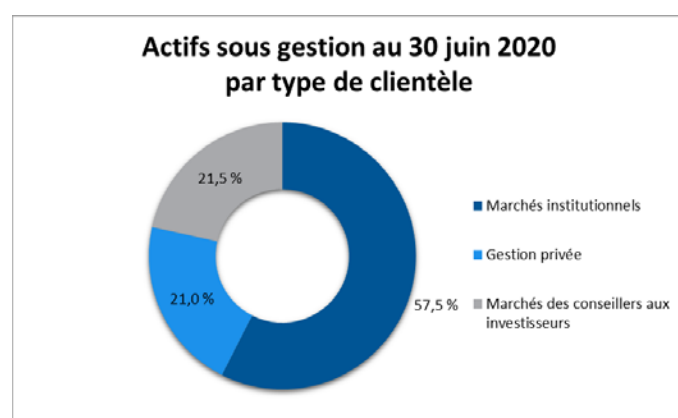
	31 DÉCEMBRE 2019	NOUVEAUX	PERDUS	CONTRIBUTIONS NETTES	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITIONS (ALIÉNATIONS) AJUSTEMENTS	30 JUIN 2020
Marchés institutionnels	96 298	2 968	(2 626)	(1 354)	908	1 503	561	98 258
Gestion privée	33 838	1 488	(676)	(66)	10	1 354	-	35 948
Marché des conseillers aux investisseurs	39 535	1 416	(2 158)	(1 127)	(336)	631	(1 180)	36 781
Actifs sous gestion à la clôture de la période	169 671	5 872	(5 460)	(2 547)	582	3 488	(619)	170 987

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

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

Le total des actifs sous gestion a augmenté de 1,3 milliard de dollars, ou 0,8 %, pour s'établir à 171,0 milliards de dollars au 30 juin 2020, contre 169,7 milliards de dollars au 31 décembre 2019. La hausse de l'actif sous gestion est essentiellement attribuable aux nouveaux mandats de 5,9 milliards de dollars, dont une tranche de 2,6 milliards de dollars est attribuable à la clientèle des Marchés institutionnels au Canada et aux États-Unis, une tranche de 1,9 milliard de dollars a trait à la clientèle de la Gestion privée aux États-Unis et une tranche de 1,4 milliard de dollars, à la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs pour tous les marchés, à une incidence favorable du change de 3,5 milliards de dollars attribuable au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien et à une appréciation du marché de 0,6 milliard de dollars essentiellement attribuable aux stratégies fondées sur des actions canadiennes. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par des mandats perdus et par un apport net négatif de 8,0 milliards de dollars découlant essentiellement de diminutions liées à la clientèle des Marchés institutionnels au Canada et à la clientèle Marché des conseillers aux investisseurs au Canada et en Europe, ainsi qu'à une diminution de 1,2 milliard de dollars de l'actif sous gestion de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs en raison de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial. Les remboursements nets de la clientèle 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 clientèle et par catégories d'actifs au 30 juin 2020 et au 30 juin 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 clientèle, 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			VARIATION	
	LE 30 JUIN 2020	LE 31 MARS 2020	LE 30 JUIN 2019	D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE	D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE
Marchés institutionnels	84 379	80 552	67 507	3 827	16 872
Gestion privée	37 766	36 375	35 939	1 391	1 827
Marché des conseillers aux investisseurs	33 757	37 897	32 097	(4 140)	1 660
Total des honoraires de gestion	155 902	154 824	135 543	1 078	20 359
Honoraires de performance – actifs traditionnels	1 963	2 785	1 195	(822)	768
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	28	466	359	(438)	(331)
Total des honoraires de performance	1 991	3 251	1 554	(1 260)	437
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	2 216	(249)	–	2 465	2 216
Autres revenus	6 756	3 831	12 807	2 925	(6 051)
Total des produits	166 865	161 657	149 904	5 208	16 961

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

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

Pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, les produits se sont accrus de 17,0 millions de dollars, ou 11,3 %, pour se fixer à 166,9 millions de dollars, contre 149,9 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 20,4 millions de dollars, ou 15 %, pour atteindre 155,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 135,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La ventilation de l'augmentation des honoraires de gestion par catégories de clientèle s'établit comme suit :

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des Marchés institutionnels pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020 ont augmenté de 16,9 millions de dollars, ou 25 %, pour se fixer à 84,4 millions de dollars, comparativement à 67,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette

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

augmentation des honoraires de gestion tient essentiellement de l'augmentation des produits attribuable aux acquisitions de IAM et de Foresters conclues au deuxième semestre de 2019, combinées à la croissance interne essentiellement attribuable aux activités aux États-Unis et aux stratégies de placement privé alternatives.

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle de la Gestion privée se sont accrus de 1,9 million de dollars, ou 5,3 %, pour s'établir à 37,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 35,9 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 de Bel Air Investment Advisors et de la croissance des activités au Canada.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs ont progressé de 1,7 million de dollars, ou 5,3 %, au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, pour se chiffrer à 33,8 millions de dollars, contre 32,1 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette progression découle essentiellement de la création de Fiera Investissements par suite de l'acquisition de Natixis Canada pour un montant de 3,7 millions de dollars, contrebalancée en partie par la baisse des honoraires de gestion découlant des activités européennes de 2,2 millions de dollars.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 2,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 1,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des honoraires de performance est essentiellement attribuable aux activités de la catégorie des actifs traditionnels, compensées par les activités de la catégorie actifs non traditionnels.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

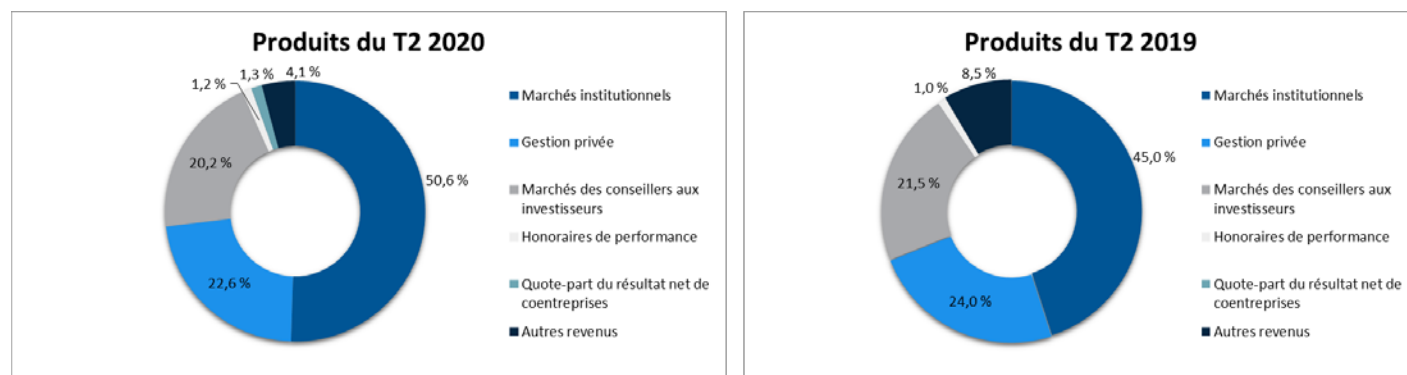
La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées négligeables sur une base individuelle qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La Société a comptabilisé 2,2 millions de dollars au titre de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, essentiellement liés aux produits additionnels tirés de projets de coentreprises déterminés au sein de Fiera Real Estate UK, qui comprennent l'incidence favorable de la reprise d'une provision comptabilisée au cours de la période considérée.

Autres revenus

Les autres revenus ont diminué de 6,0 millions de dollars, ou 46,9 %, pour se chiffrer à 6,8 millions de dollars au deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 12,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le deuxième trimestre de l'exercice 2019 comprenait un montant de 4,5 millions de dollars au titre des autres revenus liés à des contrats déterminés qui ne se sont pas reproduits au cours de la période considérée.

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 juin 2020 et le 30 juin 2019.



Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, les produits ont augmenté de 5,2 millions de dollars, ou 3,2 %, pour se fixer à 166,9 millions de dollars, comparativement à 161,7 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. Cette hausse est attribuable aux facteurs suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont augmenté de 1,1 million de dollars, ou 0,7 %, pour s'établir à 155,9 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 154,8 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. La répartition des honoraires de gestion par catégorie de clientèle se détaille comme suit :

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des Marchés institutionnels ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 4,8 %, pour s'établir à 84,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 80,6 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. L'augmentation tient surtout d'un important mandat gagné aux États-Unis représentant un apport de 1,5 million de dollars et d'une hausse de 1,6 million de dollars des produits des activités en raison d'un actif sous gestion moyen en hausse au Canada.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle de la Gestion privée ont augmenté de 1,4 million de dollars, ou 3,8 %, pour s'établir à 37,8 millions de dollars au deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 36,4 millions de dollars au trimestre précédent clos le 31 mars 2020. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits des activités aux États-Unis.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs ont diminué de 4,1 millions de dollars, ou 10,9 %, pour se chiffrer à 33,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 37,9 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. Cette diminution s'explique principalement par la diminution de 3,6 millions de dollars des actifs sous gestion des activités aux États-Unis et en Europe combinée à une diminution de 0,6 million de dollars découlant de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 2,0 millions de dollars au deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 3,3 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020, pour une baisse de 1,3 million de dollars ou 39,4 %.

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

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 Société a comptabilisé un montant de 2,2 millions de dollars au titre de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre une perte de 0,2 million de dollars au trimestre précédent clos le 31 mars 2020. L'augmentation survenue au cours du trimestre considéré est essentiellement attribuable à des produits additionnels tirés de projets de coentreprise déterminés au sein de Fiera Real Estate UK et à une reprise d'une provision liée à un accord d'intéressement comptabilisée au premier trimestre de 2020.

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets sous-jacents.

Autres revenus

Les autres revenus ont augmenté de 3,0 millions de dollars, ou 79,0 %, pour se chiffrer à 6,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 3,8 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. La hausse est essentiellement attribuable à une incidence favorable au cours du trimestre considéré en raison d'une perte de 5,1 millions de dollars sur des contrats de change à terme comptabilisée au trimestre précédent, contrebalancée en partie par la diminution des autres revenus aux États-Unis.

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

	SEMESTRES CLOS		VARIATION
	LE 30 JUIN 2020	LE 30 JUIN 2019	D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE
Marchés institutionnels	164 931	130 564	34 367
Gestion privée	74 141	69 548	4 593
Marché des conseillers aux investisseurs	71 654	64 524	7 130
Total des honoraires de gestion	310 726	264 636	46 090
Honoraires de performance – actifs traditionnels	4 748	2 752	1 996
Honoraires de performance – actifs non traditionnels	494	409	85
Total des honoraires de performance	5 242	3 161	2 081
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	1 967	–	1 967
Autres revenus	10 587	24 892	(14 305)
Total des produits	328 522	292 689	35 833

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

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les produits se sont accrus de 35,8 millions de dollars, ou 12,2 %, pour se fixer à 328,5 millions de dollars, contre 292,7 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, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des autres revenus en raison d'une perte sur contrats de change à terme comptabilisée au cours du semestre clos le 30 juin 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 46,1 millions de dollars, ou 17,4 %, pour atteindre 310,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 264,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La ventilation de l'augmentation globale des honoraires de gestion par catégories de clientèle s'établit comme suit :

- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle des Marchés institutionnels pour le semestre clos le 30 juin 2020 ont augmenté de 34,3 millions de dollars, ou 26,3 %, pour se fixer à 164,9 millions de dollars, comparativement à 130,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion tient essentiellement des acquisitions de Foresters et de IAM conclues au deuxième semestre de 2019, combinées à la hausse des actifs sous gestion en raison des nouveaux mandats découlant des stratégies Marchés boursiers mondiaux aux États-Unis et des stratégies de placement privé alternatives.
- › Les honoraires de gestion tirés de la clientèle de la Gestion privée se sont accrus de 4,6 millions de dollars, ou 6,6 %, pour s'établir à 74,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 69,5 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 honoraires de gestion tirés de la clientèle du Marché des conseillers aux investisseurs ont progressé de 7,2 millions de dollars, ou 11,2 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2020, pour se chiffrer à 71,7 millions de dollars, contre 64,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette progression découle essentiellement de la création de Fiera Investissements par suite de l'acquisition de Natixis Canada combinée à l'augmentation des produits tirés des activités aux États-Unis. 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 5,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, en hausse de 2,0 millions de dollars par rapport à 3,2 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 du premier semestre 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 2,0 millions de dollars au titre de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'acquisition de Fiera Real Estate UK (anciennement Palmer Capital).

Autres revenus

Les autres revenus ont diminué de 14,3 millions de dollars, ou 57,4 %, pour se chiffrer à 10,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 24,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable essentiellement à une perte de 5,1 millions de dollars sur un contrat de change à terme sur des produits libellés en dollars américains comptabilisés dans le semestre clos le 30 juin 2020, comparativement à un profit de 2,0 millions de dollars comptabilisé pour la période correspondante de 2019. Par ailleurs, les autres revenus du semestre clos le 30 juin 2019 comprenaient un montant de 4,5 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

RÉSULTAT 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 11,7 millions de dollars, ou 10,6 %, pour s'établir à 122,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020, contre 110,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est surtout imputable à une hausse de la charge de rémunération variable de 10,6 millions de dollars et à une rémunération fixe additionnelle de 3,6 millions de dollars en raison de la hausse des charges d'exploitation découlant des trois acquisitions conclues au deuxième semestre de 2019. Ces hausses ont été compensées en partie par les mesures de compression des coûts mises en place en réaction aux pressions du marché découlant des effets économiques de la COVID-19. Par ailleurs, la Société a comptabilisé un montant de 2,9 millions de dollars au titre de subventions dans le cadre du programme de SSUC pour les employeurs canadiens admissibles dont les activités ont été affectées par la COVID-19. La subvention a été portée en réduction de la charge salariale dans les frais de vente et charges générales et administratives.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 3,6 %, pour se chiffrer à 122,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020, contre 118,3 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. Cette augmentation est principalement imputable au montant de 8,9 millions de dollars comptabilisé au titre de la charge de rémunération variable et à une charge de rémunération fondée sur des actions de 7,4 millions de dollars, laquelle comprenait une tranche de 3,2 millions de dollars d'acquisition accélérée de droits en raison de la cessation de l'emploi de certains membres du personnel découlant de la nouvelle structure de gestion annoncée le 17 juin 2020. Le reste de la hausse de la rémunération fondée sur des actions tient surtout de nouvelles attributions émises au cours de l'exercice considéré. Ces facteurs ont été compensés en partie par une diminution de 5,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant des mesures de réduction des coûts mises en place en réaction aux pressions du marché découlant de l'incidence de la COVID-19 et par une baisse de 6,4 millions de dollars au titre des salaires et avantages du personnel en raison de la comptabilisation de subventions liées au programme de SSUC combinée à la diminution du coût des avantages du personnel au cours de la période considérée.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Les frais de vente et charges générales et administratives et frais des gestionnaires externes ont augmenté de 20,7 millions de dollars, ou 9,4 %, pour se chiffrer à 240,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 220,1 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 au cours du deuxième semestre de 2019 et à une hausse de la charge de rémunération variable.

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 20,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2020, contre 18,4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019, en hausse de 2,4 millions de dollars ou 13,0 %. L'augmentation est essentiellement attribuable à la hausse de l'amortissement comptabilisé au deuxième trimestre de 2020 en raison des immobilisations incorporelles additionnelles comptabilisées à la suite des trois acquisitions survenues au deuxième semestre de 2019.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La dotation aux amortissements s'est établie à 20,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2020, demeurant relativement stable par rapport à la dotation aux amortissements de 20,3 millions de dollars au premier trimestre de 2020.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

La dotation aux amortissements s'est établie à 41,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 37,0 millions de dollars pour la période comparable de 2019, représentant une hausse de 4,2 millions de dollars ou 11,4 %. La hausse tient surtout de l'augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisé au deuxième trimestre de 2020 en raison de la comptabilisation des immobilisations incorporelles liées aux trois acquisitions conclues au deuxième semestre de 2019.

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 1,1 million de dollars, ou 16,4 %, pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, pour se fixer à 7,8 millions de dollars, contre 6,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à la hausse des intérêts découlant de l'émission de débentures hybrides au troisième trimestre de 2019.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont diminué de 8,0 millions de dollars, soit 50,6 % pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, pour se fixer à 7,8 millions de dollars, contre 15,8 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. La diminution est essentiellement attribuable à la perte sur les swaps de taux comptabilisée au premier trimestre de 2020.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières ont augmenté de 9,5 millions de dollars, ou 67,4 %, pour le semestre clos le 30 juin 2020, pour se fixer à 23,6 millions de dollars, contre 14,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à une augmentation des autres charges financières en raison de la variation de la juste valeur des contrats sur dérivés consistant en une perte plus élevée de 3,7 millions de dollars sur swaps de taux d'intérêt comptabilisée au premier trimestre de 2020 et une hausse de 2,1 millions de dollars de l'incidence défavorable nette des swaps de change et de la réévaluation du change réalisée, combinées à la hausse de 3,5 millions de dollars des intérêts découlant de l'émission de débentures hybrides au troisième trimestre de 2019.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Intérêts sur les obligations locatives

Pour le trimestre considéré, l'intérêt sur les obligations locatives est demeuré stable, à 1,5 million de dollars, par rapport au trimestre précédent et à la période correspondante de l'exercice précédent.

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 6,0 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 deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, en regard d'une charge de 6,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La légère diminution découle du règlement des obligations au titre du prix d'achat.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Une charge de 6,0 millions de dollars a été inscrite pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, en regard d'un profit non réalisé de 10,7 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2020. Au cours du premier trimestre de 2020, la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat lié aux acquisitions de City National Rochdale (CNR) et de Clearwater a été réduite à la suite d'une baisse de la valeur de marché des actifs sous gestion découlant de l'importante volatilité engendrée par la pandémie de COVID-19. Aucun ajustement important de la juste valeur n'a été comptabilisé eu égard aux obligations au titre du prix d'achat pour le trimestre considéré.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Un profit non réalisé net de 4,6 millions de dollars a été inscrit eu égard à la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat pour le semestre clos le 30 juin 2020, en regard d'une charge de 14,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation de 18,7 millions de dollars est essentiellement attribuable à des ajustements de 17,3 millions de dollars de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat comptabilisées au premier trimestre de 2020 liées aux acquisitions de City National Rochdale (CNR) et de Clearwater.

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 augmenté de 17,5 millions de dollars pour s'établir à 25,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 7,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse découle essentiellement de coûts de restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisés au cours du trimestre considéré en raison de la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020, compensée en partie par la baisse des frais d'acquisition en raison du nombre élevé d'acquisitions conclues au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont augmenté de 21,8 millions de dollars, pour s'établir à 25,2 millions de dollars pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2020, contre 3,4 millions de dollars pour le trimestre précédent clos le 31 mars 2019. Cette hausse est attribuable en grande partie à des coûts de restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisés au cours du trimestre considéré.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Les frais d'acquisition et les coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts ont augmenté de 16,2 millions de dollars pour s'établir à 28,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 12,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse tient surtout de coûts de restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisés en raison d'une nouvelle structure de gestion mondiale, partiellement compensés par une diminution des frais d'acquisition comptabilisés au cours de la période considérée en raison du plus grand nombre d'acquisitions conclues au cours de la période correspondante de 2019.

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 trimestre clos le 30 juin 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (14,7) millions de dollars, ou (0,14) \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de (5,5) millions de dollars, ou (0,06) \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 9,2 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est principalement attribuable aux coûts de restructuration de 25,0 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre, dont une tranche de 20,9 millions de dollars est attribuable à la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020 et une tranche de 15,0 millions de dollars est imputable à l'augmentation de la charge de rémunération. Ces facteurs ont été compensés en partie par une hausse des produits de 17,0 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, par une incidence favorable de 6,1 millions de dollars au titre de l'impôt sur le résultat et par la comptabilisation d'un montant de 2,9 millions de dollars de subventions provenant essentiellement du programme de SSUC.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le deuxième trimestre de 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (14,7) millions de dollars, ou (0,14) \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 7,6 millions de dollars, ou 0,07 \$ par action (de base et dilué), au premier trimestre de 2020. La diminution est essentiellement imputable à une hausse de 21,8 millions de dollars des frais de restructuration, dont une tranche de 20,9 millions de dollars découle de la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020, à une diminution de 18,9 millions de dollars imputable à la désactualisation et à la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et des instruments financiers remboursables au gré du porteur et à une hausse de 7,4 millions de dollars de la charge de rémunération fondée sur des actions. La charge de rémunération fondée sur des actions pour le deuxième trimestre de 2020 comprend une tranche de 3,2 millions de dollars au titre de l'acquisition accélérée des droits pour les employés ayant été affectés par la nouvelle structure de gestion mondiale. Ces facteurs ont été compensés en partie par la comptabilisation d'une perte de 6,7 millions de dollars sur swap de taux d'intérêt comptabilisée au premier trimestre de 2020, par l'incidence favorable de 6,3 millions de dollars au titre de l'impôt sur le résultat, par la hausse des produits de 5,2 millions de dollars et par une diminution nette de 3,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. La diminution des frais de vente et charges générales et administratives découle principalement des initiatives de compression des coûts et de la comptabilisation des subventions reçues dans le cadre du programme de SSUC, partiellement contrebalancées par la hausse de la charge de rémunération variable.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de (7,1) millions de dollars, ou (0,07) \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de (12,1) millions de dollars, ou (0,12) \$ par action (de base et dilué) pour le semestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est principalement attribuable à la hausse de 41,1 millions de dollars des produits en raison des capacités de distribution améliorées, de l'appréciation des marchés et des acquisitions, combinées aux ajustements de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat liés à la conclusion des acquisitions de City National Rochdale (CNR) et Clearwater de 10,7 millions de dollars comptabilisée au premier trimestre de 2020. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des charges, dont une hausse de 20,9 millions de dollars des frais de restructuration en raison de la nouvelle structure de gestion mondiale annoncée le 17 juin 2020.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

La Société définit le **BAIIA** comme étant le résultat net avant intérêts, impôts sur le résultat et amortissements (BAIIA). Le **BAIIA ajusté** correspond au BAIIA, ajusté pour tenir compte des 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.

La Société estime que le BAIIA et le BAIIA ajusté 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.

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.

Mesures non conformes aux IFRS

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.

La Société estime que le résultat net ajusté lui est utile en ce qu'il lui permet 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.

BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, ainsi que pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

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

	TRIMESTRES CLOS			SEMESTRES CLOS	
	LE 30 JUIN 2020	LE 31 MARS 2020	LE 30 JUIN 2019	LE 30 JUIN 2020	LE 30 JUIN 2019
Résultat net	(14 314)	12 022	(4 783)	(2 292)	(11 367)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(2 736)	3 624	3 370	888	5 214
Amortissement des immobilisations corporelles	1 632	1 562	1 216	3 194	2 300
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 350	13 717	12 622	28 067	25 037
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 866	5 042	4 561	9 908	9 618
Intérêts sur les obligations locatives	1 474	1 452	1 288	2 926	2 572
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	7 807	15 822	6 709	23 629	14 107
BAIIA	13 079	53 241	24 983	66 320	47 481
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	24 964	3 205	1 022	28 169	4 150
Frais d'acquisition	275	210	6 670	485	8 377
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat	6 025	(10 662)	6 636	(4 637)	13 127
Perte (profit) réalisé(e) et non réalisé(e) sur placements	(966)	134	(452)	(832)	(447)
Autres pertes (profits)	638	(1 000)	–	(362)	300
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	379	(1 799)	350	(1 420)	350
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	–	–	(153)	–	(699)
Rémunération fondée sur des actions	7 499	122	6 748	7 621	11 982
BAIIA ajusté	51 893	43 451	45 804	95 344	84 621
Par action (de base)	0,50	0,42	0,47	0,92	0,86
Par action (dilué)	0,50	0,41	0,47	0,92	0,86

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

Mesures non conformes aux IFRS

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

Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 51,9 millions de dollars ou 0,50 \$ par action (de base et dilué), comparativement à 45,8 millions de dollars, soit 0,47 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice 2019, ce qui représente une hausse du BAIIA ajusté de 6,1 millions de dollars, ou 13,3 %. La hausse est essentiellement attribuable à une hausse des produits de 17,0 millions de dollars, contrebalancée en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives de 9,6 millions de dollars, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Comparativement à celui du premier trimestre de 2020, le BAIIA ajusté du deuxième trimestre de 2020 a augmenté, passant de 43,5 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action (de base) et 0,41 \$ (dilué), à 51,9 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action (de base et dilué), ce qui représente une hausse de 8,4 millions de dollars, ou de 19,3 %, du BAIIA ajusté. La hausse du BAIIA ajusté est essentiellement attribuable à une hausse de 5,2 millions de dollars des produits et à une diminution de 3,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 95,3 millions de dollars, soit 0,92 \$ par action (de base et dilué), ce qui représente une hausse de 10,7 millions de dollars, ou 12,7 %, contre 84,6 millions de dollars ou 0,86 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La hausse du BAIIA ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2020 est surtout attribuable à la hausse des produits tirés des actifs sous gestion découlant des trois acquisitions conclues au deuxième semestre de 2019, combinée à la croissance interne et à la croissance du marché, partiellement contrebalancées par la hausse des charges d'exploitation.

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019, ainsi que pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

Mesures non conformes aux IFRS

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

	TRIMESTRE CLOS			SEMESTRE CLOS	
	LE 30 JUIN 2020	LE 31 MARS 2020	LE 30 JUIN 2019	LE 30 JUIN 2020	LE 30 JUIN 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(14 703)	7 581	(5 513)	(7 122)	(12 066)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 632	1 562	1 216	3 194	2 300
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 350	13 717	12 622	28 067	25 037
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	4 866	5 042	4 561	9 908	9 618
Rémunération fondée sur des actions	7 499	122	6 748	7 621	11 982
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	24 964	3 205	1 022	28 169	4 150
Frais d'acquisition	275	210	6 670	485	8 377
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et intérêt effectif sur les obligations convertibles	6 624	(10 051)	6 992	(3 427)	13 799
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	379	(1 799)	350	(1 420)	350
Autres pertes (profits)	638	(1 100)	–	(362)	–
Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	–	–	(153)	–	(699)
Charge (recouvrement) d'impôt sur les éléments susmentionnés	7 820	(1 982)	2 034	5 838	5 494
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	38 704	20 471	32 481	59 275	57 354
Par action (de base)					
Résultat net	(0,14)	0,07	(0,06)	(0,07)	(0,12)
Résultat net ajusté	0,38	0,20	0,33	0,57	0,58
Par action (dilué)					
Résultat net	(0,14)	0,07	(0,06)	(0,07)	(0,12)
Résultat net ajusté	0,38	0,19	0,33	0,57	0,58

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

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

Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat net ajusté s'est chiffré à 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué), contre 32,5 millions de dollars, ou 0,33 \$ par action (de base et dilué) au deuxième trimestre de 2019. L'augmentation de 6,2 millions de dollars est essentiellement attribuable à une hausse de 17,0 millions de dollars des produits découlant des trois acquisitions conclues au deuxième semestre de 2019. Cette hausse a été contrebalancée en partie par une augmentation de 9,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions principalement imputable à une augmentation de la charge de rémunération variable.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat net ajusté s'est établi à 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué), contre 20,5 millions de dollars, ou 0,20 \$ par action (de base) et 0,19 \$ par action (dilué) au premier trimestre de 2020. La hausse de 18,2 millions de dollars est principalement attribuable à la comptabilisation d'une perte sur swaps de taux d'intérêt de 6,7 millions de dollars comptabilisée au premier trimestre de 2020, à une hausse de 5,2 millions de dollars des produits, à une diminution des frais de vente, charges générales et administratives de 3,0 millions de dollars, compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions et à l'incidence favorable de 1,1 million de dollars des profits réalisés et non réalisés sur les placements comptabilisés au deuxième trimestre de 2020.

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société s'est établi à 59,3 millions de dollars, ou 0,57 \$ par action (de base et dilué), ce qui est stable par rapport au résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société de 57,4 millions de dollars, ou 0,58 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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 juin 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	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	T3 30 septembre 2018
Actifs sous gestion	165 860	170 986	158 121	169 671	164 664	149 531	144 861	136 675	143 475
Total des produits	693 004	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904	142 785	156 963	137 109
BAIIA ajusté ¹	203 674	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804	38 817	39 322	36 620
Marge du BAIIA ajusté ¹	29,4 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %	30,6 %	27,2 %	25,1 %	26,7 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(8 475)	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)	(6 553)	(1 709)	995
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	134 302	38 704	20 471	42 661	32 466	32 481	24 873	28 251	27 533
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté ¹	1,99	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47	0,40	0,41	0,38
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	(0,09)	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)	0,01
Résultat net ajusté ^{1,2} attribuable aux actionnaires de la Société	1,32	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33	0,26	0,29	0,29
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté ^{1,2}	1,97	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47	0,40	0,41	0,36
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	(0,09)	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)	0,01
Résultat net ajusté ^{1,2} attribuable aux actionnaires de la Société	1,30	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33	0,26	0,29	0,27

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 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

Sommaire des résultats trimestriels

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)

	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018
Résultat net	(14 314)	12 022	5 254	(4 593)	(4 783)	(6 584)	(1 573)	1 127
Impôt sur le résultat (recouvrement)	(2 736)	3 624	3 589	889	3 370	1 844	(3 056)	969
Amortissement des immobilisations corporelles	1 632	1 562	1 504	1 403	1 216	1 084	1 179	1 091
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 350	13 717	14 412	13 525	12 622	12 415	12 468	11 834
Dépréciation des actifs au titre de droits d'utilisation	4 866	5 042	5 412	4 892	4 561	5 057	–	–
Intérêt sur les obligations locatives	1 474	1 452	1 425	1 393	1 288	1 284	–	–
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	7 807	15 822	8 870	8 865	6 709	7 398	10 147	5 393
BAIIA¹	13 079	53 241	40 466	26 374	24 983	22 498	19 165	20 414
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	24 964	3 205	6 812	3 577	1 022	3 128	3 399	871
Frais d'acquisition	275	210	(391)	2 306	6 670	1 707	2 966	2 594
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat	6 025	(10 662)	8 052	8 801	6 636	6 491	8 332	5 978
(Profit) perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements	(966)	134	(550)	140	(452)	5	(171)	(3)
Autres pertes (profits)	638	(1 000)	121	(313)	–	300	81	1
Désactualisation et variation de la juste valeur des passifs au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur	379	(1 799)	336	317	350	–	–	–
Réévaluation des actifs détenus à des fins de vente	–	–	–	–	(153)	(546)	191	–
Rémunération fondée sur des actions	7 499	122	6 906	5 376	6 748	5 234	5 359	6 765
BAIIA ajusté¹	51 893	43 451	61 752	46 578	45 804	38 817	39 322	36 620
PRODUITS	166 865	161 657	204 526	159 956	149 904	142 785	156 963	137 109
Marge du BAIIA ajusté ¹	31,1%	26,9%	30,2%	29,1%	30,6%	27,2%	25,1%	26,7%
BAIIA ajusté par action¹								
De base	0,50	0,42	0,61	0,46	0,47	0,40	0,41	0,38
Dilué	0,50	0,41	0,60	0,46	0,47	0,40	0,41	0,36

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)

Sommaire des résultats trimestriels

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)

	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018	T3 2018
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)	(5 513)	(6 553)	(1 709)	995
Amortissement des immobilisations corporelles	1 632	1 562	1 504	1 403	1 216	1 084	1 179	1 091
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 350	13 717	14 412	13 525	12 622	12 415	12 468	11 834
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 866	5 042	5 412	4 892	4 561	5 057	–	–
Rémunération fondée sur des actions	7 499	122	6 906	5 376	6 748	5 234	5 359	6 765
Coûts de restructuration, d'intégration et autres coûts	24 964	3 205	6 812	3 577	1 022	3 128	3 399	871
Frais d'acquisition	275	210	(391)	2 306	6 670	1 707	2 966	2 594
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et intérêt effectif sur la dette convertible	6 624	(10 051)	8 676	9 297	6 992	6 807	8 692	6 285
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	379	(1 799)	336	317	350	–	–	–
Autres pertes (profits)	638	(1 100)	–	(114)	–	–	–	–
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat applicable aux éléments ci-dessus	7 820	(1 982)	4 393	3 373	2 034	3 460	4 294	2 902
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	38 704	20 471	42 661	32 466	32 481	24 873	28 251	27 533
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)	0,01
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,38	0,20	0,42	0,32	0,33	0,26	0,29	0,29
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,02)	0,01
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,38	0,19	0,41	0,32	0,33	0,26	0,29	0,27

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 transférerait 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

Sommaire des résultats trimestriels

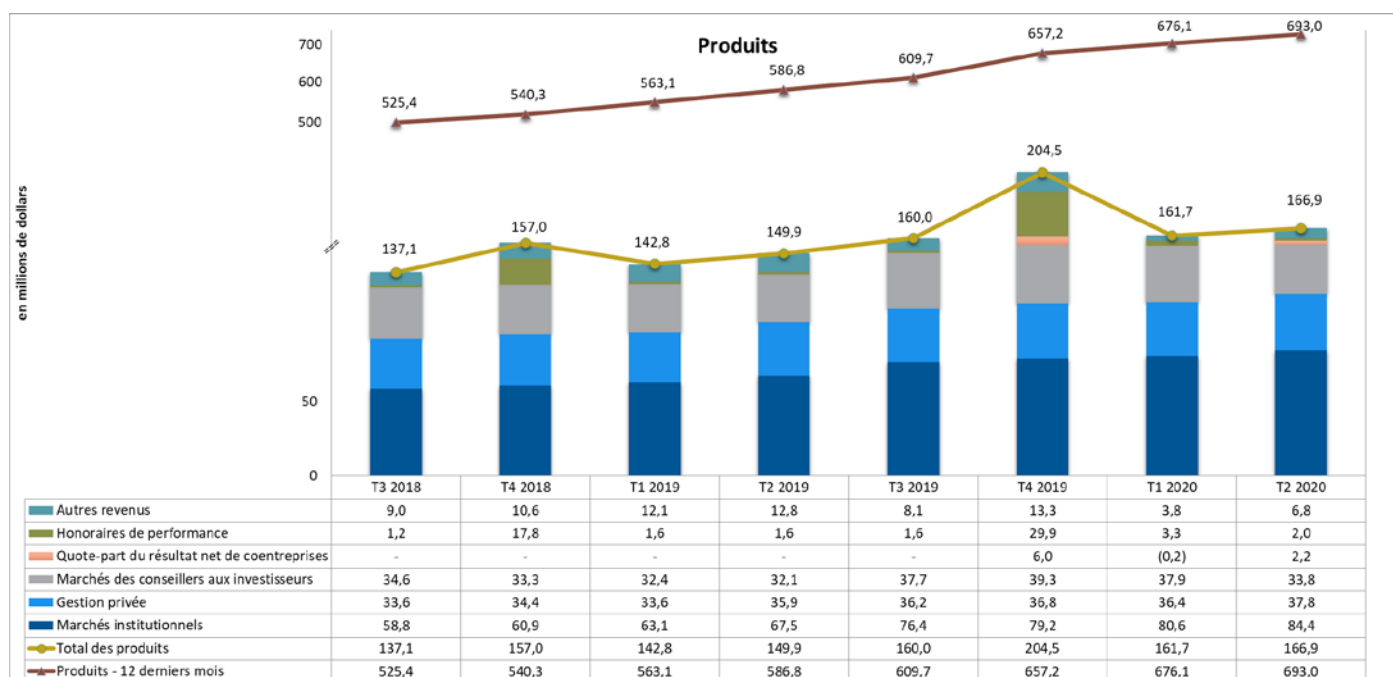
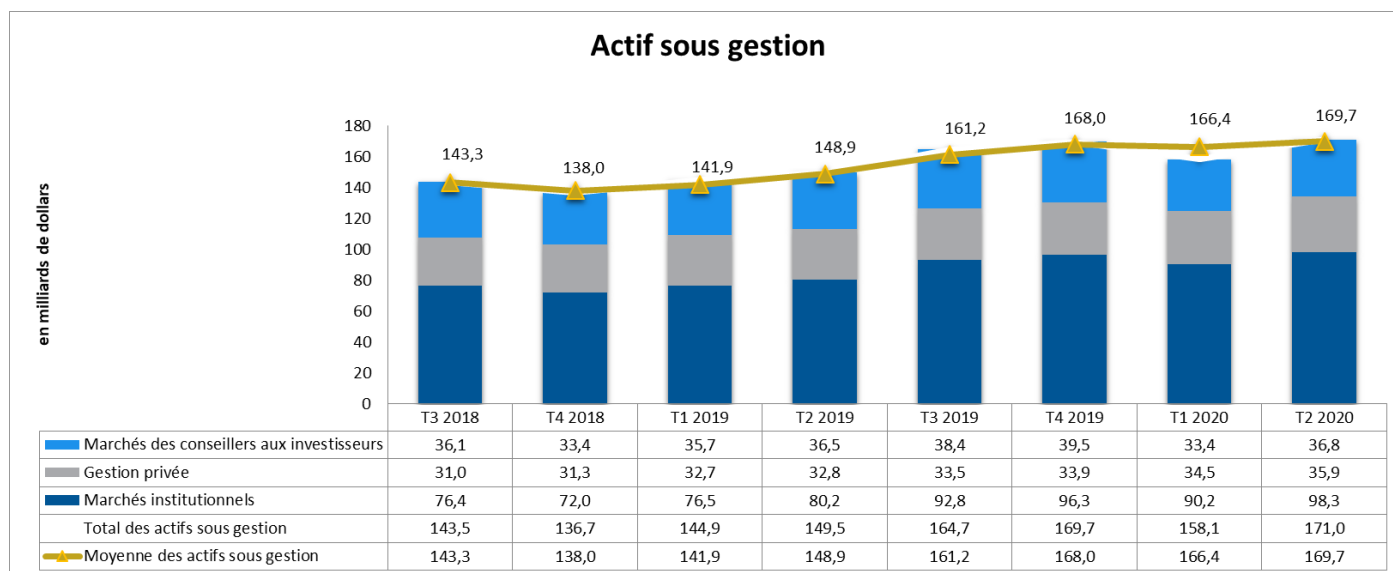
2019 pour plus de détails sur la transition à l'IFRS 16. Le portefeuille des contrats de location de la Société en 2019 a été impacté par quatre acquisitions effectuées au cours de l'année, en sus des nouveaux contrats de location conclus en 2019 incluant le contrat de location pour le siège social de 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.

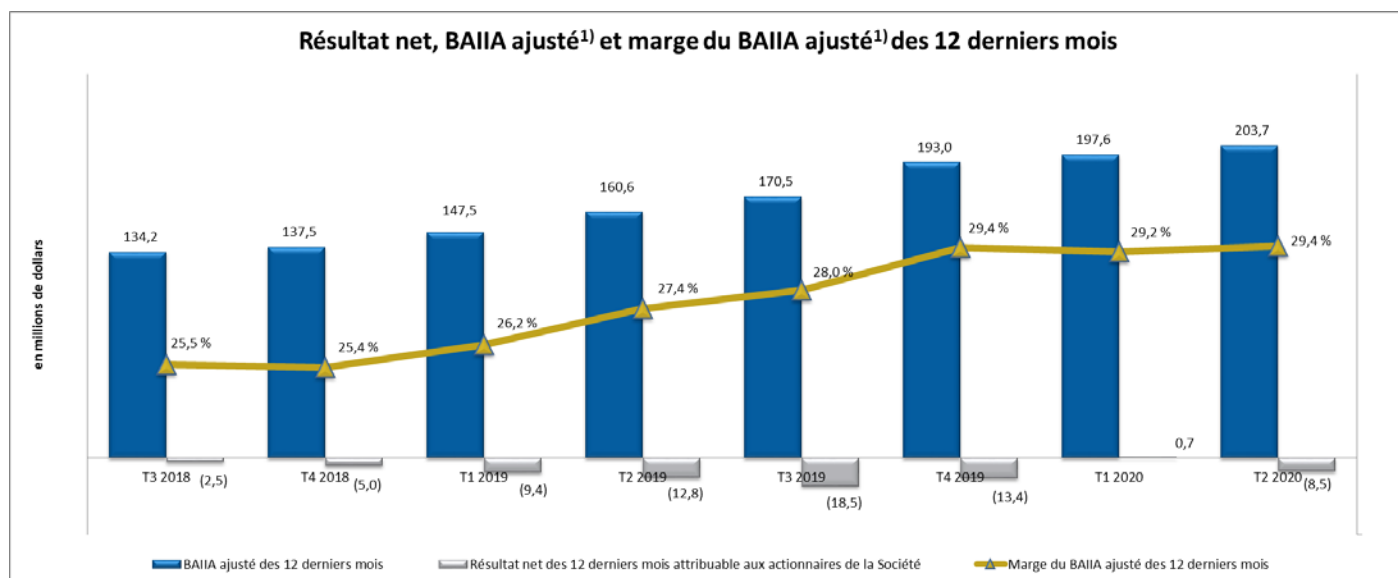
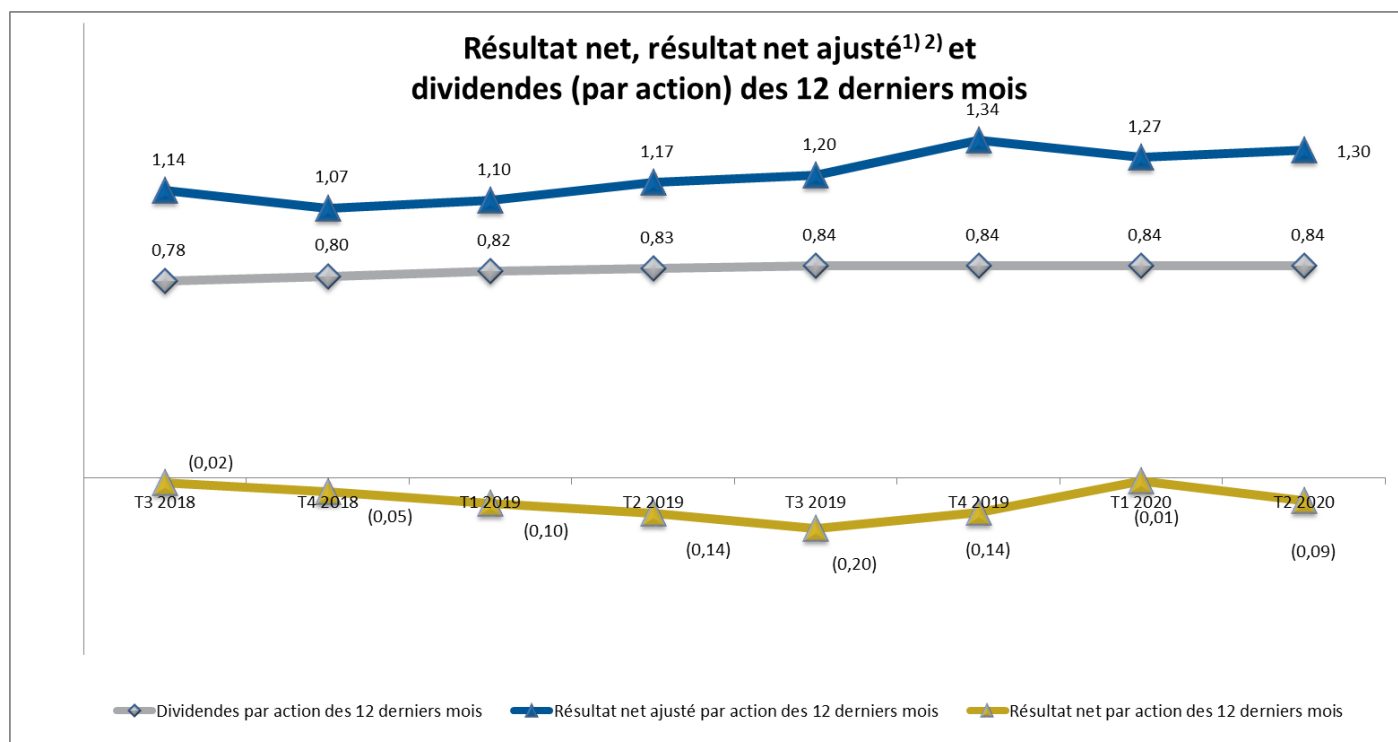
Sommaire des résultats trimestriels

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 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

Sommaire des résultats trimestriels

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 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		SEMESTRES CLOS	
	LE 30 JUIN 2020	LE 30 JUIN 2019	LE 30 JUIN 2020	LE 30 JUIN 2019
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	52 434	42 049	25 697	19 478
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	11 153	(11 463)	(2 493)	(17 310)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(71 063)	(11 013)	(64 856)	2 156
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7 476)	19 573	(41 652)	4 324
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(1 448)	1 177	1 741	(3 545)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	65 232	32 495	96 219	52 466
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	56 308	53 245	56 308	53 245

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 52,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020, comparativement à 42,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 10,4 millions de dollars ou 24,8 %. La hausse découle essentiellement d'une diminution des sorties de trésorerie nettes liées au fonds de roulement de 10,0 millions de dollars.

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

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont atteint 11,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Au cours de la période considérée, des entrées de trésorerie nettes de 19,0 millions de dollars ont été tirées du produit de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial, et des entrées de trésorerie nettes de 4,5 millions de dollars ont été tirées de placements dans et de distributions reçues des coentreprises et entreprises associées. Ces entrées de trésorerie ont été contrebalancées en partie par des sorties de trésorerie de 8,2 millions de dollars liées au règlement des ajustements et des obligations au titre du prix d'achat et des sorties de trésorerie de 2,5 millions de dollars liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Situation de trésorerie et sources de financement

La hausse des entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement qui se sont chiffrées à 22,7 millions de dollars, contre des sorties de trésorerie de 11,5 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'immobilisations incorporelles de 15,1 millions de dollars, par une diminution de 8,1 millions de dollars des sorties de trésorerie nettes liées à l'achat d'immobilisations corporelles et par des entrées de trésorerie nettes liées aux activités de placement de 4,4 millions de dollars dans des coentreprises et des entreprises associées et de distributions reçues de ces dernières. Cela a été contrebalancé par une hausse des sorties de trésorerie liées au règlement des ajustements et des obligations au titre du prix d'achat de 4,9 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 71,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020, essentiellement en raison de sorties de trésorerie de 41,7 millions de dollars au titre de versement de dividendes, d'une diminution nette de la dette à long terme de 17,5 millions de dollars, de versements d'intérêts sur la dette à long terme de 7,4 millions de dollars et de paiements de loyers de 4,7 millions de dollars.

Comparativement aux sorties de trésorerie nettes de 11,0 millions de dollars liées aux activités de financement pour la période correspondante de l'exercice précédent, la hausse de 60,1 millions de dollars découle essentiellement de la diminution des entrées de trésorerie nettes sur la dette à long terme de 86,5 millions de dollars et à une hausse des paiements locatifs de 3,6 millions de dollars. Au deuxième trimestre de l'exercice 2019, des sorties de trésorerie de 29,4 millions de dollars ont été vouées au rachat et à l'annulation, ce qui ne s'est pas produit au cours de la période considérée.

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 défavorable de 1,4 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2020, contre une incidence favorable de 1,2 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 du semestre clos le 30 juin 2020 et du semestre clos le 30 juin 2019

Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une hausse de 6,2 millions de dollars, ou 31,8 %, pour se chiffrer à 25,7 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre 19,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse tient surtout de l'augmentation des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement de 14,3 millions de dollars. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'augmentation des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement de 8,1 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 2,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020. Pour la période considérée, des sorties de trésorerie de 19,9 millions de dollars ont été comptabilisées au titre du règlement d'obligations et d'ajustements au titre du prix d'achat et des sorties de trésorerie de 4,4 millions de dollars ont été inscrites pour l'achat d'immobilisations corporelles et incorporelles. Ces sorties de trésorerie ont été compensées en partie par le produit de 19,0 millions de dollars de la vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial et par des entrées de trésorerie nettes de 3,2 millions de dollars tirées de placements dans des coentreprises et entreprises associées et de distributions reçues de ces dernières.

Situation de trésorerie et sources de financement

La diminution des sorties de trésorerie liées aux activités de financement, passées à 14,8 millions de dollars, contre 17,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent est essentiellement attribuable à une diminution des sorties de trésorerie liées aux regroupements d'entreprises et à l'achat d'immobilisations incorporelles de 14,6 millions de dollars, à une diminution des sorties de trésorerie au titre de l'achat d'immobilisations corporelles de 11,1 millions de dollars et aux sorties de trésorerie nettes de 3,2 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 13,8 millions de dollars.

Sorties de trésorerie liées aux activités de financement

Au cours de l'exercice considéré, la Société a versé 16,4 millions de dollars pour le règlement d'unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation. Par 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.

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement se sont élevées à 64,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, essentiellement en raison de sorties de trésorerie au titre de versements de dividendes de 45,7 millions de dollars, de sorties de trésorerie liées au règlement de la rémunération fondée sur des actions de 16,4 millions de dollars, de paiements d'intérêt sur la dette à long terme de 15,8 millions de dollars et de paiements de loyers de 9,1 millions de dollars au cours de la période. Ces facteurs ont été compensés en partie par la hausse de la dette à long terme de 21,9 millions de dollars.

Comparativement aux entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement de 2,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 67,1 millions de dollars, principalement en raison de la diminution des entrées de trésorerie liées à la dette à long terme de 68,8 millions de dollars, d'une hausse des sorties de trésorerie nettes au titre de la rémunération à base d'actions de 14,7 millions de dollars, d'une hausse des intérêts payés sur la dette à long terme de 5,3 millions de dollars, d'une hausse des dividendes payés de 4,3 millions de dollars et d'une hausse des paiements de loyers de 3,3 millions de dollars. Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, le rachat et l'annulation d'actions ont entraîné des sorties de trésorerie de 29,4 millions de dollars qui ne se sont pas reproduites à la période considérée.

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

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 1,8 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, contre une incidence défavorable de 3,5 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 juin 2020, le montant total prélevé sur la facilité comprenait des montants de 279,5 millions de dollars (29,8 millions de dollars au 31 décembre 2019) et de 151,0 millions de dollars américains (205,7 millions de dollars) (323,7 millions de dollars américains ou 419,7 millions de dollars au 31 décembre 2019).

Situation de trésorerie et sources de financement

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 juin 2020, la filiale n'avait prélevé aucun montant sur la ligne de crédit (néant au 31 décembre 2019).

Débetures convertibles

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

Débetures hybrides

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

Capital social

Au 30 juin 2020, la Société avait 84 092 143 actions de catégorie A et 19 412 401 actions de catégorie B avec droit de vote spécial, pour un total de 103 504 544 actions en circulation contre 78 899 586 actions de catégorie A et 19 412 401 actions de catégorie B avec droit de vote spécial, pour un total de 98 311 987 actions en circulation au 30 juin 2019.

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. Aux 30 juin 2020 et 2019, la Société et une de ses filiales assujetties 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, se sont conformées à leurs 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 (de la manière applicable selon les modalités du prospectus simplifié final pertinent visant cette dette convertible).

Obligations contractuelles

Au 30 juin 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.

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

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 13 juillet 2020, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») de la Société visant l'annulation d'un maximum de 2 000 000 d'actions à droit de vote subalterne de catégorie A (les « 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. L'offre publique de rachat a été lancée le 15 juillet 2020 et prendra fin au plus tard le 14 juillet 2021. La Société n'a racheté aucune action de catégorie A depuis le lancement de l'offre publique de rachat le 15 juillet 2020.

Dividendes déclarés

Le 13 août 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 23 septembre 2020 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 26 août 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} avril 2020 et clos le 30 juin 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.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

fiera.com