



Corporation Fiera Capital
Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre
clos le 30 juin 2021



FIERACAPITAL

Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives.....	1
Faits saillants financiers trimestriels.....	3
Vue d'ensemble	9
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement	11
Perspectives.....	20
Résultats financiers	22
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	24
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	35
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net.....	41
Mesures non conformes aux IFRS	43
Sommaire des résultats trimestriels.....	50
Situation de trésorerie et sources de financement.....	55
Événements postérieurs à la date de clôture et contrôles et procédures	60

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 11 août 2021, 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 2021 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, les états financiers annuels consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que les rapports de gestion annuels connexes.

La Société dresse ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, Information financière intermédiaire, publiée par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB »). Par conséquent, ils n'incluent pas l'ensemble des informations à fournir pour les états financiers consolidés annuels selon les Normes internationales d'information financière (les *International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS »). Les méthodes comptables adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et d'autres entités que la Société contrôle, qui nécessitent l'exercice d'un jugement considérable. La participation ne donnant pas le contrôle dans le résultat net et les capitaux propres des filiales est présentée séparément dans les états consolidés de la situation financière, du résultat net, du résultat global et des variations des capitaux propres. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Certaines données comparatives ont été reclassées pour être conformes avec la présentation de la période à l'étude.

La Société présente le résultat avant intérêts, impôts et amortissements¹ (le « BAIIA »), le BAIIA ajusté¹, le BAIIA ajusté par action¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le résultat net ajusté¹ et le résultat net ajusté par action¹ comme principaux indicateurs de performance non conformes aux IFRS. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. La définition de ces mesures non conformes aux IFRS et le rapprochement avec les mesures conformes aux IFRS les plus comparables sont présentés à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du présent rapport de gestion.

Déclarations prospectives

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

¹) Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 43.

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

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux hypothèses, incertitudes et risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions, projections, attentes ou conclusions s'avèrent inexactes. L'incertitude engendrée par la pandémie de COVID-19 a accentué ce risque en raison des défis additionnels qu'elle pose pour la formulation de prévisions, projections, attentes ou conclusions. La Société ne garantit donc pas que ses déclarations prospectives se réaliseront et elle conseille aux lecteurs de ne pas s'y fier indûment, puisque les résultats et faits réels pourraient différer sensiblement des prévisions, projections, attentes ou conclusions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, le risque lié au rendement et au placement des actifs sous gestion, la concentration des actifs sous gestion au sein d'un nombre limité de stratégies, le risque de réputation, le risque lié aux questions réglementaires, les politiques, procédures et capacités de sécurité de l'information, le risque lié aux litiges, la couverture d'assurances, les relations avec des tiers, la croissance et l'intégration des entreprises acquises, la croissance des actifs sous gestion, le personnel clé et d'autres facteurs. Pour obtenir une description des risques et incertitudes liés aux déclarations prospectives présentées dans le présent rapport de gestion et de la Société, voir la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et les autres documents déposés périodiquement par la Société auprès des autorités compétentes en valeurs mobilières, lesquels sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.

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

COVID-19

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

Faits saillants financiers trimestriels

FAITS SAILLANTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(en milliards de dollars)

	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Actifs sous gestion	179,5	172,9	172,3	6,6	7,2
Actifs sous gestion trimestriels moyens¹⁾	175,9	178,2	171,1	(2,3)	4,8

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

	Sommaire des résultats financiers trimestriels Trimestre clos les			Variation	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Produits	167,4	165,6	166,9	1,8	0,5
Résultat net²⁾	13,3	22,2	(14,7)	(8,9)	28,0
BAIIA ajusté³⁾	52,7	47,5	51,9	5,2	0,8
Marge du BAIIA ajusté³⁾	31,5 %	28,7 %	31,1 %	2,8 %	0,4 %
Résultat net ajusté^{2), 3)}	41,3	37,5	38,7	3,8	2,6
Par action (de base)					
Résultat net ^{2), 3)}	0,13	0,21	(0,14)	(0,08)	0,27
BAIIA ajusté ³⁾	0,50	0,45	0,50	0,05	—
Résultat net ajusté ³⁾	0,39	0,36	0,38	0,03	0,01
Par action (dilué)					
Résultat net ^{2), 3)}	0,12	0,20	(0,14)	(0,08)	0,26
BAIIA ajusté ³⁾	0,44	0,40	0,50	0,04	(0,06)
Résultat net ajusté ³⁾	0,36	0,32	0,38	0,04	(0,02)

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

²⁾ Attribuable aux actionnaires de la Société

³⁾ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS ainsi que les rapprochements connexes à la page 43

Transactions stratégiques

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

i. Bel Air Investment Advisors

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

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

ii. Fonds Fiera Capital Emerging Markets

Le 2 mars 2021, la Société a annoncé que Fiera Capital Inc. (« FCI »), sa filiale en propriété exclusive, avait conclu une entente de principe aux termes de laquelle elle a convenu de vendre les activités de services-conseils liées à son fonds Fiera Capital Emerging Markets à Sunbridge Capital Partners LLC (« Sunbridge »). Le 30 mars 2021, FCI et Sunbridge ont signé une convention d'achat d'actifs. En raison de cette entente et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec City National Rochdale (« CNR ») liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, la Société a comptabilisé une charge d'amortissement des immobilisations incorporelles de 3,4 millions de dollars, et a reclassé le contrat de gestion d'actifs du fonds comme étant détenu en vue de la vente au 31 mars 2021. Les actifs détenus en vue de la vente doivent être réévalués au moindre de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de vente et, par conséquent, une charge de dépréciation de 3,6 millions de dollars a été comptabilisée au cours du semestre clos le 30 juin 2021 au titre du profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente. La transaction a été conclue après la date de clôture du 30 juin 2021, soit le 9 juillet 2021.

En raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR, les actifs sous gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets ont diminué de 2,1 milliards de dollars au premier trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à un actif total résiduel de 0,8 milliard de dollars dans le fonds Fiera Capital Emerging Markets au 30 juin 2021.

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

Le 8 mars 2021, la Société a annoncé l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle (« Fiera Atlas ») auprès d'AMP Capital. Dans le cadre de la transaction, la Société a fait l'acquisition de l'équipe, ainsi que des actifs sous gestion connexes de 0,9 milliard de dollars et a par conséquent comptabilisé une immobilisation incorporelle de 6,8 millions de dollars (5,4 millions de dollars américains). La Société a également investi des capitaux de démarrage liés aux fonds de l'équipe de 8,3 millions de dollars (6,7 millions de dollars américains).

Deuxième trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre de 2021

Les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffraient à 179,5 milliards de dollars, comparativement à 172,9 milliards de dollars au 31 mars 2021, en hausse de 6,6 milliards de dollars ou 3,8 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation du marché de 7,9 milliards de dollars et aux nouveaux mandats dans les canaux de distribution Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée à hauteur de 1,3 milliard de dollars, 0,4 milliard de dollars et 0,4 milliard de dollars, respectivement. En outre, l'acquisition de la nouvelle équipe Fiera Atlas représente un apport de 0,9 milliard de dollars aux actifs sous gestion au cours du trimestre. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la perte de mandats de 2,6 milliards de dollars essentiellement dans les canaux de distribution Intermédiaires financiers et Marchés institutionnels et par la diminution de 1,0 milliard de dollars des contributions nettes du canal de distribution Marchés institutionnels. L'incidence défavorable du change découlant du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien a également entraîné une réduction de 0,7 milliard de dollars des actifs sous gestion par rapport à la période comparable.

Compte non tenu des actifs sous gestion de 0,8 milliard de dollars liés à la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets survenue le 9 juillet 2021, les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffrent à 178,7 milliards de dollars, contre 172,1 milliards de dollars au 31 mars 2021, pour une hausse de 6,6 milliards de dollars ou 3,8 %.

Faits saillants financiers trimestriels

Pour le deuxième trimestre de 2021, les actifs sous gestion moyens de 175,9 milliards de dollars étaient inférieurs aux actifs sous gestion de 179,5 milliards de dollars au 30 juin 2021, essentiellement en raison de la forte appréciation du marché au mois de juin 2021. Les actifs sous gestion moyens pour le premier trimestre de 2021, se chiffrant à 178,2 milliards de dollars, étaient supérieurs aux actifs sous gestion au 30 juin 2021 de 175,9 milliards de dollars en raison de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets au premier trimestre de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les produits se sont établis à 167,4 millions de dollars, contre 165,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 1,8 million de dollars ou 1,1 %. L'augmentation des produits comprend une baisse de 12,7 millions de dollars des produits découlant de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les produits pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont établis à 164,6 millions de dollars, contre 150,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 14,5 millions de dollars ou 9,7 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des honoraires de gestion de 7,2 millions de dollars essentiellement en raison de la hausse des actifs sous gestion et à une composition des actifs plus favorable, à l'augmentation des honoraires de performance de 3,9 millions de dollars et à une hausse de 2,7 millions de dollars des autres revenus.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les frais de vente et charges générales et administratives se sont chiffrés à 119,9 millions de dollars, comparativement à 121,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 1,5 million de dollars, ou 1,2 %. Cette diminution comprend une baisse de 8,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant de l'incidence de la vente de Bel Air et de la vente des activités de conseil liées à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets au premier trimestre de 2021. Les frais de vente et charges générales et administratives compte non tenu de l'incidence de ces cessions au cours du trimestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 118,9 millions de dollars, comparativement à 111,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 7,1 millions de dollars ou 6,3 %. Cette augmentation est imputable à la hausse de la charge de rémunération, à l'augmentation des honoraires professionnels et de la charge locative liés aux charges d'exploitation des bureaux loués de Toronto, en Ontario. Ces facteurs ont été compensés en partie par la diminution des prestations versées en raison de l'échéancier.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, la Société a comptabilisé un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,3 millions de dollars, soit 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué), comparativement à un résultat net de 22,2 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2021 et une diminution de 8,9 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ou 40,1 %. Cette diminution comprend l'incidence de 4,6 millions de dollars de la cession de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ceci, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a reculé de 4,4 millions de dollars ou 25,4 % par rapport au trimestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 17,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Cette baisse est imputable aux éléments suivants :

- Au cours du premier trimestre de 2021, un profit de 16,7 millions de dollars à la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente a été comptabilisé en raison d'un profit à la cession de Bel Air, partiellement compensé par une charge de dépréciation visant à réduire la valeur comptable du contrat de gestion d'actifs lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- La charge d'impôt sur le résultat a augmenté de 3,8 millions de dollars, principalement en raison d'un recouvrement lié à la vente de Bel Air au cours du premier trimestre de 2021.

Faits saillants financiers trimestriels

- La charge de rémunération fondée sur des actions a augmenté de 1,9 million de dollars en raison principalement de la hausse du cours de l'action ayant entraîné un ajustement de réévaluation.
- Une hausse des produits de 14,5 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une augmentation des charges générales et administratives de 7,1 millions de dollars, compte non tenu de l'incidence de la vente de Bel Air et des activités de conseil liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- La charge d'amortissement a diminué de 4,9 millions de dollars en raison d'un ajustement comptabilisé au premier trimestre de 2021 lié aux immobilisations incorporelles ayant trait aux activités de conseil liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- L'intérêt sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières ont diminué de 2,1 millions de dollars principalement en raison de la diminution de la réévaluation au titre du change au bilan de 1,1 million de dollars et d'un profit de 0,4 million de dollars sur les contrats de change à terme, comparativement à une perte de 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2021.
- Augmentation du profit de 1,1 million de dollars réalisé sur les placements principalement en raison des ajustements de la juste valeur.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 52,7 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué), contre 47,5 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui représente une hausse du BAIIA ajusté de 5,2 millions de dollars ou 10,9 %. Cela comprend l'incidence de 4,1 millions de dollars de la vente de Bel Air et la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est établi à 50,8 millions de dollars, contre 41,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui représente une hausse du BAIIA ajusté de 9,3 millions de dollars ou de 22,5 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'accroissement des produits de 14,5 millions de dollars attribuable à l'augmentation des honoraires de gestion. Cette hausse a été annulée en partie par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, de 5,2 millions de dollars principalement imputable à la hausse de la charge de rémunération.

Le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 41,3 millions de dollars ou 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué), comparativement à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 3,8 millions de dollars ou 10,1 %. Cette hausse comprend l'incidence de 4,9 millions de dollars de la cession de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de ce qui précède, le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 40,5 millions de dollars, contre 31,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui représente un accroissement du résultat net ajusté de 8,6 millions de dollars ou 27,0 %. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse des produits de 14,5 millions de dollars et à la réduction de 2,1 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et autres charges financières. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, de 5,2 millions de dollars essentiellement imputable à l'augmentation de la charge de rémunération et à la hausse de 3,8 millions de dollars de l'impôt sur le résultat.

Deuxième trimestre de 2021 par rapport au deuxième trimestre de 2020

Au 30 juin 2021, les actifs sous gestion se chiffraient à 179,5 milliards de dollars, comparativement à 172,3 milliards de dollars au 30 juin 2020, en hausse de 7,2 milliards de dollars, ou 4,2 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation du marché de 25,9 milliards de dollars et aux nouveaux mandats de

Faits saillants financiers trimestriels

9,6 milliards de dollars répartis dans tous les canaux de distribution. En outre, les actifs sous gestion ont augmenté de 0,9 milliard de dollars en raison de l'acquisition de la nouvelle équipe Fiera Atlas. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les mandats perdus et la diminution des contributions nettes de 7,0 milliards de dollars et 0,4 milliard de dollars, respectivement, et par l'incidence défavorable du change de 5,8 milliards de dollars imputable au fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien en regard de la période comparative. Les actifs sous gestion ont reculé de 16,0 milliards de dollars en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, à la vente de Wilkinson Global Asset Management (« WGAM ») et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Exclusion faite des ventes susmentionnées et des actifs sous gestion de 0,8 milliard de dollars liés à la vente des droits de gestion liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets survenue le 9 juillet 2021, les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffrent à 178,7 milliards de dollars, contre 157,1 milliards de dollars au 30 juin 2020, pour une hausse de 21,6 milliards de dollars ou 13,8 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les produits se sont chiffrés à 167,4 millions de dollars, contre 166,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 0,5 million de dollars, soit 0,3 %. Cette hausse tient compte de la diminution de 27,0 millions de dollars des produits en raison de l'incidence de la cession des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, à la vente de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 164,6 millions de dollars, contre 137,0 millions de dollars, en hausse de 27,6 millions de dollars ou 20,1 %. La hausse tient principalement de l'augmentation des honoraires de gestion de 21,6 millions de dollars en raison de l'accroissement des actifs sous gestion et d'une composition plus favorable d'actifs, de la hausse de 3,4 millions de dollars des honoraires de performance et de l'augmentation de 3,1 millions de dollars des autres revenus.

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 119,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 122,5 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 2,6 millions de dollars ou 2,1 %. Cette baisse comprend une diminution de 19,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives attribuable à l'incidence de la cession des droits de gestion des fonds communs destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, et de la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont établis à 118,9 millions de dollars, contre 101,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 17,0 millions de dollars ou 16,7 %. L'augmentation est principalement imputable à la charge de rémunération supérieure et à l'augmentation des honoraires professionnels.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,3 millions de dollars, ou 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué), contre (14,7) millions de dollars, ou (0,14) \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 28,0 millions de dollars. Cette hausse comprend une diminution de 5,4 millions de dollars du résultat net découlant de l'incidence de la cession des droits de gestion des fonds communs destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, et de la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 12,8 millions de dollars, comparativement à un résultat net de (20,6) millions de dollars pour la période

Faits saillants financiers trimestriels

correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 33,4 millions de dollars. La hausse découle essentiellement de ce qui suit :

- La hausse des produits de 27,6 millions de dollars contrebalancée en partie par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives de 17,0 millions de dollars.
- La diminution des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts de 19,2 millions de dollars. Les coûts pour le deuxième trimestre de 2020 comprenaient environ 20,9 millions de dollars de frais d'indemnité de départ liés au modèle d'exploitation mondiale.
- La diminution de la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres de 5,8 millions de dollars essentiellement attribuables au règlement de la convention de partage des revenus avec CNR lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets au premier trimestre de 2021.
- La diminution de 4,4 millions de dollars de la charge d'amortissement essentiellement attribuable à la vente de WGAM et de Bel Air.
- La diminution de 3,0 millions de dollars de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et autres charges financières essentiellement attribuable à des ajustements de juste valeur liés à des swaps de taux d'intérêt, à une baisse du total de la dette et des soldes d'obligations locatives et à un profit sur des contrats de change à terme.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 52,7 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué) contre 51,9 millions de dollars, ou 0,50 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse du BAIIA ajusté de 0,8 million de dollars, ou 1,5 %. La hausse comprend la diminution de 7,5 millions de dollars du BAIIA ajusté en raison de l'incidence de la cession des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est établi à 50,8 millions de dollars, comparativement à 42,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 8,3 millions de dollars ou 19,4 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'accroissement des produits de 27,6 millions de dollars surtout lié à l'augmentation des honoraires de gestion, partiellement contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, de 19,3 millions de dollars, surtout imputable à l'augmentation des charges de rémunération.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 41,3 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué), contre 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué) au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 2,6 millions de dollars, ou 6,7 %. Cette hausse comprend une diminution de 8,5 millions de dollars du résultat net ajusté découlant de l'incidence de la cession des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Exclusion faite de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté du trimestre clos le 30 juin 2021 s'est établi à 40,5 millions de dollars, contre 29,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 11,0 millions de dollars ou 37,4 %. Cette augmentation est essentiellement attribuable à la hausse des produits de 27,6 millions de dollars liée à une augmentation des honoraires de gestion et à une réduction de 3,0 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, des obligations locatives et autres charges financières. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, de 19,3 millions de dollars en raison de l'augmentation des charges de rémunération.

VUE D'ENSEMBLE

Vue d'ensemble de la Société

Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante de premier plan jouissant d'une présence mondiale en croissance dont les actifs sous gestion se chiffraient à environ 179,5 milliards de dollars au 30 juin 2021. La Société offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs sur les **marchés publics** et **privés**. Nos stratégies s'adressent à une clientèle des Marchés institutionnels, des Intermédiaires financiers et de la Gestion privée établie en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie.

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

- **Marchés institutionnels** : Le bassin de clientèle diversifié de la Société comprend des régimes de retraite de nombreuses grandes sociétés et institutions financières, des fonds de dotation, des fondations, des organisations religieuses et organismes de bienfaisance et des fonds du secteur public d'importantes municipalités et universités.
- **Intermédiaires financiers** : Les activités des Intermédiaires financiers de la Société sont constituées de clients des marchés institutionnels, de la gestion privée et d'investisseurs individuels auxquels la Société a accès grâce à ses relations stratégiques.
- **Gestion privée** : Le groupe Gestion privée de la Société offre des services de gestion des actifs et des services-conseils directement aux investisseurs individuels fortunés et gestionnaires de fortune privée, fondations et fiducies familiales, successions et fonds de dotation.

La gamme mondiale de solutions et placements sur les marchés publics de Fiera Capital couvre tout l'éventail des stratégies, des sociétés à petite capitalisation aux sociétés à grande capitalisation, des stratégies propres à certains marchés aux stratégies mondiales, des stratégies macroéconomiques descendantes et des stratégies à revenu fixe spécialisées, ainsi que des stratégies de placement alternatives liquides, dont certaines comportent des caractéristiques défensives et qui peuvent être appliquées au moyen d'une approche indépendante ou par superposition.

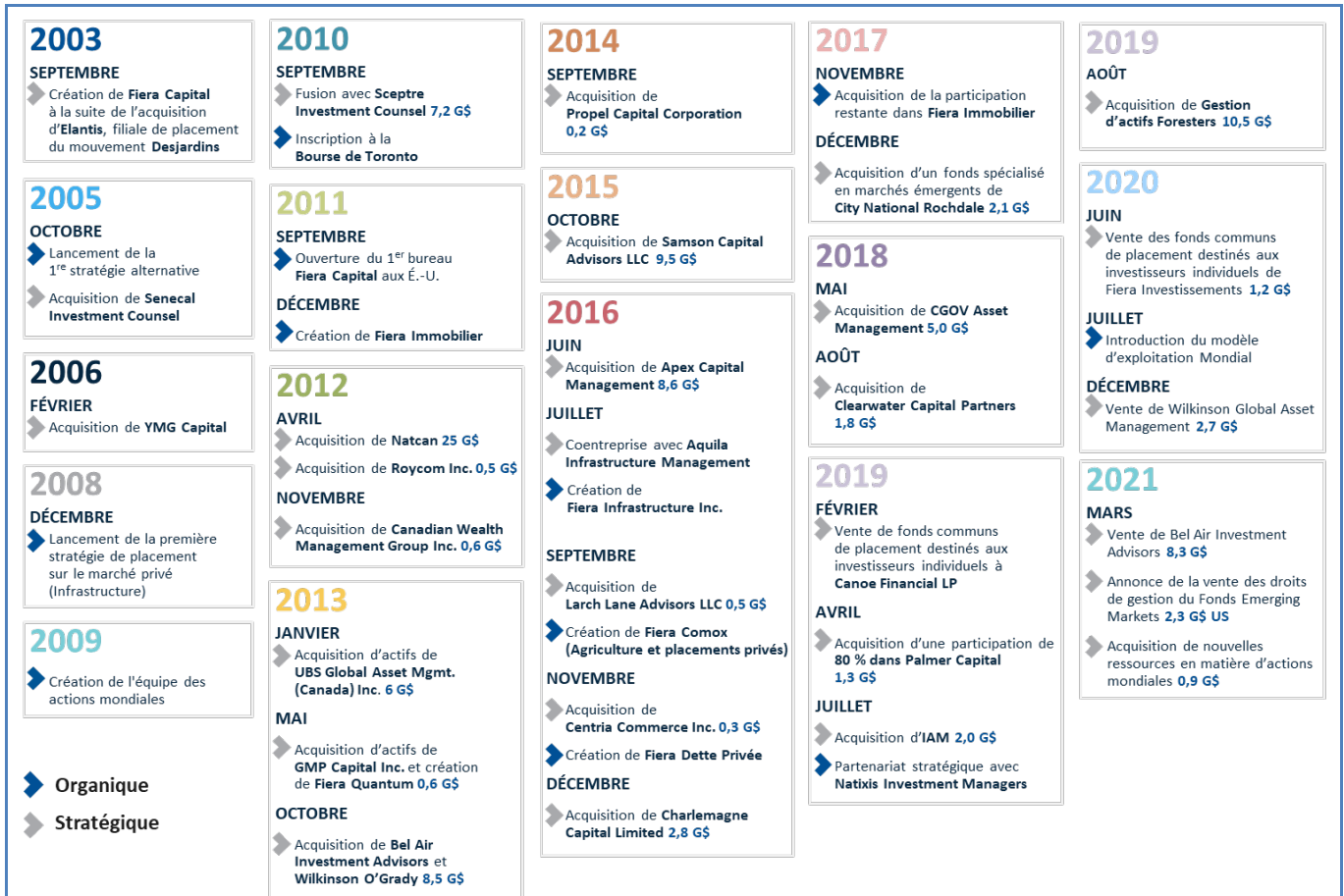
Dans le domaine des placements privés, la plateforme de placements privés diversifiée à l'échelle mondiale de Fiera Capital connaît une croissance constante, offrant un profil de risque et de rendement unique et durable pour nos clients grâce à des stratégies axées sur l'immobilier, le financement privé,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

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

Vue d'ensemble

Évolution de la Société

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



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

Revue globale

La reprise de l'économie mondiale est amorcée et est en bonne posture pour s'accélérer encore davantage au deuxième semestre de 2021. La reprise s'élargit également du point de vue des régions et des secteurs, permettant une croissance économique globale. Plusieurs des grandes économies mondiales ont rouvert ou sont sur le chemin d'une réouverture complète à la suite des confinements découlant de la dernière vague de COVID-19. Les économies développées afficheront vraisemblablement une meilleure reprise que leurs contreparties des marchés émergents en 2021, essentiellement en raison des politiques plus audacieuses adoptées en réponse à la COVID-19 et du succès relatif des campagnes de vaccination dans les pays développés. Alors que la Chine menait le bal de la reprise de la croissance au début de la pandémie, les États-Unis connaissent à l'heure actuelle une solide croissance économique que connaîtront vraisemblablement aussi l'Europe, le Royaume-Uni et le Canada cet été. La reprise des économies émergentes emboîtera le pas plus tard cette année alors que les efforts d'immunisation de ces pays seront entièrement déployés.

Le secteur des services commence à connaître une croissance appréciable au fil de la levée des restrictions, s'ajoutant à un secteur manufacturier s'étant déjà raffermi. Alors que les pressions sur les prix s'intensifient en réaction à une telle croissance, les responsables politiques ont augmenté leur tolérance à une plus grande inflation comme le démontre la dernière flambée des prix qui laisse entendre que les politiques monétaires demeureront très accommodantes, et qui, une fois combinées à l'importante épargne des ménages, soutiendra la reprise de l'économie.

Le risque croissant que comporte la reprise économique soutenue est l'ancrage de la pression exercée sur les prix de la période transitoire, entraînant des modifications de la politique monétaire et un retrait anticipé des mesures de soutien. En outre, l'efficacité des vaccins disponibles contre les variants hautement contagieux de la COVID-19 demeure incertaine, ce qui pourrait mener au prolongement des restrictions et mettre un frein à la reprise en cours à l'heure actuelle.

Revue économique régionale et revue des marchés

Les perspectives canadiennes se sont sensiblement améliorées alors que l'effet positif de l'augmentation du taux d'inoculation et le recul du nombre de cas stimulent les gouvernements à procéder à la réouverture de l'économie, mettant la table pour un solide deuxième semestre 2021. D'importantes politiques de stimulation fiscale, la demande refoulée ainsi que les importantes épargnes des ménages devraient stimuler une reprise imminente, alors que le rebond des prix des marchandises et les effets de la croissance rapide aux États-Unis s'ajoutent aux vents de dos pour l'économie canadienne.

L'économie américaine mène le bal de la croissance à l'échelle mondiale, d'importantes mesures de stimulation des dépenses et un déploiement accéléré de la vaccination ayant fait avancer le retour à la normalité économique. Les dépenses des consommateurs demeurent la première source de croissance alors que les importantes économies des ménages sont prêtes à être redéployées au fil de la réouverture complète des économies et que les habitudes de consommation reviennent à la normale à l'égard d'achats qui ont été reportés pour plus d'un an et des services de voyage au fil de l'assouplissement des restrictions.

La zone euro gagne du terrain, alors que les taux d'infection diminuent et que les restrictions sont progressivement levées, le secteur des services s'appropriant à accélérer la cadence et le secteur de la production manufacturière demeurant solide. Les décideurs politiques ont réitéré que les mesures de stimulation doivent être maintenues une fois la phase de reprise bien entamée, amplifiant encore davantage la reprise. L'économie

britannique émerge également de la crise sanitaire, bien qu'une flambée de nouveaux cas imputables aux variants ait retardé la réouverture complète. Le taux de vaccination plus faible au Japon a entraîné un retour à l'état d'urgence, ce qui continue à nuire à la reprise économique.

L'économie chinoise a complété sa reprise en V et s'est stabilisée à des niveaux sains, alors qu'il ne fait aucun doute que l'économie retourne à la croissance stimulée par le consommateur. Les décideurs politiques ont graduellement mis fin aux mesures relatives au crédit pour revenir à une trajectoire de croissance plus équilibrée et durable et éviter les bulles d'actifs. Jusqu'à maintenant, l'économie a su composer avec cette normalisation monétaire. L'Inde et le Brésil prendront plus de temps à se remettre de la pandémie étant donné qu'elles se débattent encore avec la pandémie en raison de leur accès limité aux vaccins et de leurs systèmes de soins de santé à la traîne.

Revue des marchés boursiers mondiaux

Les marchés boursiers mondiaux ont maintenu leur solidité au deuxième trimestre, l'intensification des efforts de vaccination, les réouvertures et les solides résultats financiers et d'exploitation stimulant l'appétit pour le risque et entraînant la hausse des cours des actions. L'accélération rapide et historique des attentes eu égard aux résultats a stimulé cette importante reprise des marchés boursiers et, par conséquent, nous nous attendons à ce que cette tendance se maintienne dans un contexte caractérisé par le rythme rapide de la reprise économique mondiale. La conjoncture caractérisée par une croissance saine, une inflation accélérée, des taux de rendement des obligations en hausse et une augmentation des prix des marchandises continue de tendre vers les titres à valeur cyclique, qui présentent des opportunités de croissance. Plus précisément, les secteurs des finances, des ressources et industriels devraient bien performer dans cet environnement de relance, aidés par leurs fortes évaluations et leur potentiel d'accroissement des résultats. Inversement, le rendement supérieur du secteur des technologies axé sur la croissance connaîtra une faible hausse alors que les évaluations y rendent déjà compte de solides attentes en matière de résultats et que les rendements des obligations et la possibilité d'augmentation des impôts des sociétés sont également susceptibles de freiner ces secteurs du marché. De plus, la hausse des rendements des obligations a engendré un rendement supérieur au chapitre de la valeur étant donné que les rendements supérieurs sont souvent un atout pour le secteur financier grâce aux courbes de rendement plus prononcées, mais posent des difficultés pour l'évaluation des stocks à croissance plus lente. Dans l'ensemble, nous attendons des rendements plus modestes se situant entre 5 et 9 %, ce qui est tout de même suffisant pour excéder le rendement des obligations au cours de l'exercice à venir. Alors que le dynamisme des résultats privilégie le marché canadien en raison de sa concentration dans des secteurs liés au narratif de relance, l'évaluation relative demeure également favorable.

Marchés des titres à revenu fixe

Les marchés des titres à revenu fixe ont affiché des rendements positifs au cours du deuxième trimestre. Les courbes de rendement se sont aplanies, les rendements à court terme augmentant alors que les investisseurs ont exprimé leurs attentes à l'égard de la remontée des taux des fonds fédéraux et que les rendements à long terme ont continué de diminuer et que les courtiers sont demeurés à l'aise dans le contexte inflationniste. Il semblerait que la Réserve fédérale américaine adopte une approche beaucoup moins préventive en réaction à l'inflation en demeurant derrière la courbe plutôt que de resserrer les politiques prématurément, car elle met davantage l'accent sur une reprise étendue et inclusive. Étant donné que les décideurs continueront de percevoir la récente poussée d'inflation comme étant transitoire, les politiques monétaires devraient demeurer conciliantes au cours des années à venir.

En ce qui a trait à l'inflation, les prix ont connu un sommet en réponse à la réouverture, aux difficultés d'approvisionnement, à la hausse des prix des marchandises et à certains indicateurs préliminaires de la montée des salaires. Toutefois, ces forces s'avéreront sans doute transitoires étant donné que les difficultés d'approvisionnement ne perdureront pas et que les contraintes du marché du travail se dissiperont sans doute au fil de la reprise de ses participants. Alors que la crise sanitaire tire à sa fin et que les prestations d'assurance-emploi prennent fin, davantage de travailleurs sont susceptibles de retourner sur le marché du travail, relâchant toute pression haussière importante sur les salaires. En ce qui a trait à l'emploi, les décideurs politiques tentent de parvenir à une reprise « globale et complète » avant de lever les mesures de stimulation.

Performance de la stratégie de placement – Marchés publics

Stratégies fondées sur les actions

Actions de sociétés à forte capitalisation

La plupart des stratégies de sociétés à forte capitalisation de la Société ont présenté, dans leur ensemble, un rendement supérieur à leurs indices de référence respectifs au cours du deuxième trimestre. Les marchés boursiers de par le monde ont continué de s'apprécier alors que les perspectives de reprise économique ont persisté. Le rendement depuis le début de l'exercice pour les stratégies fondées sur les actions canadiennes a subi l'incidence défavorable du rendement largement supérieur des secteurs cycliques. Sur une base triennale et quinquennale, presque toutes les stratégies de sociétés à forte capitalisation ont généré une valeur ajoutée positive par rapport à leur indice de référence et excèdent toutes le gestionnaire médian de leur univers de pairs respectif.

Pour le deuxième trimestre de 2021, la plupart des rendements supérieurs de la stratégie actions internationales découle essentiellement de la sélection des titres dans les secteurs industriel et financier. Pour la période de trois ans et la période depuis sa mise sur pied, Fiera Atlas excède son indice de référence de 8,9 % et de 13,7 %, respectivement, tout en demeurant dans le premier quartile pour ces périodes.

Pour le deuxième trimestre de 2021, la performance inférieure de la stratégie des actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation tenait essentiellement de la sélection des titres dans les secteurs des technologies et des matières premières. Pour les périodes de trois ans et de cinq ans, la stratégie phare canadienne a excédé le rendement de l'indice S&P TSX de 2,8 % et de 1,6 %, respectivement, tout en demeurant dans le premier quartile pour ces périodes.

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

Les stratégies axées sur les actions canadiennes de sociétés à petite capitalisation de la Société ont présenté un rendement légèrement supérieur à celui de leurs indices de référence au deuxième trimestre de 2021, mais sont toujours à la traîne de leur indice depuis le début de l'exercice. Pour les deux stratégies, la sous-pondération dans le secteur de l'énergie a nui à la valeur. La sélection des titres dans le secteur des technologies ainsi que la pondération dans le secteur des matières premières ont été favorables au rendement du fonds. Sur un horizon de trois ans, les deux fonds ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation de la Bourse de Toronto.

La stratégie de croissance d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation a présenté un rendement de 5,52 % au deuxième trimestre, contre un rendement de 6,04 % pour l'indice Russell 2500 Growth. La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information s'est avérée être le facteur ayant le plus nui à la valeur. Inversement, la surpondération dans le secteur de l'énergie a représenté le plus important apport au rendement global.

La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement absolu positif au deuxième trimestre de 2021, mais a présenté un rendement inférieur à son indice de référence au cours de la période. La performance inférieure de la stratégie peut être attribuée à la sélection de titres dans les secteurs des services publics et de la consommation discrétionnaire chinois, alors que la surpondération de la stratégie dans le secteur des biens de consommation de base a contribué positivement au rendement relatif de la période et a aidé à regagner une certaine performance.

La stratégie Frontier Markets a continué d'afficher un solide rendement, générant un rendement de 19,10 % au deuxième trimestre de 2021, surpassant l'indice MSCI Frontier Markets Index de 5,01 %. Au cours du premier semestre, la stratégie a généré une performance excédentaire de 15,1 %, la solide sélection de titres au Vietnam étant le facteur ayant le plus contribué au rendement relatif de cette période. La stratégie maintient son solide rendement absolu et relatif sur trois ans et cinq ans, affichant des rendements (annualisés) de 13,54 % et 15,64 %, respectivement, avec valeur ajoutée de 4,66 % et 6,25 %, respectivement et se situant dans le premier quartile pour ces deux périodes.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Pour le trimestre, le semestre et la période de douze mois clos le 30 juin 2021, toutes les stratégies à revenu fixe de la Société ont généré une valeur positive par rapport à leur indice de référence respectif. Le principal élément ayant contribué à la valeur ajoutée de ces stratégies était leur position surpondérée dans les titres de sociétés alors que les écarts ont continué de se résorber. Le rendement supérieur de 3,37 % de la stratégie Specialized Credit sur un an est principalement attribuable à la répartition du crédit et plus précisément des actifs titrisés de la stratégie.

Sur une base triennale, toutes les stratégies de gestion active univers ont généré une valeur ajoutée favorable et la plupart d'entre elles se situent dans le premier ou le deuxième quartile.

Stratégies axées sur le crédit et autres

Les autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de la Société, soit les stratégies Universel de sociétés, les actions privilégiées et les obligations infrastructure, ont surpassé leurs indices de référence sur un exercice. Les autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe continuent de surpasser le rendement de leur indice de référence respectif, suivant la tendance à long terme.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

Le portefeuille High Grade Core Intermediate a affiché un rendement légèrement inférieur au deuxième trimestre et continue de présenter un rendement supérieur depuis le début de l'exercice. Le portefeuille Tax-Efficient Core Plus a présenté un rendement légèrement supérieur à celui de son indice de référence. Sa surpondération en obligations et titres du Trésor notés « A » ont contribué à sa performance, alors que sa structure d'échéances fondées sur un marché haussier y a quelque peu nui.

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 et de notre positionnement tactique des catégories d'actifs.

Stratégies de placement liquide non traditionnel

La plupart des stratégies de fonds de couverture de la Société ont généré des rendements positifs au cours des douze derniers mois et à long terme. Le fonds OAKS Emerging and Frontiers Opportunities a maintenu sa solide performance au cours du deuxième trimestre de 2021, générant un rendement de 19,81 % et portant le rendement depuis le début de l'exercice à 30,54 %. Au deuxième trimestre de 2021, le solide rendement était essentiellement attribuable au portefeuille vietnamien du fonds, les avoir du fonds en Grèce et au Kazakhstan affichant également de solides performances. Pour les horizons de un an, de trois ans et de cinq ans, le fonds a généré un rendement annualisé impressionnant de 75,00 %, de 11,46 % et 14,50 % respectivement.

Rendement de la stratégie de placement – Marchés privés

Stratégies fondées sur l'immobilier

Les stratégies fondées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni ont continué d'offrir de solides rendements au deuxième trimestre de 2021 après avoir pris leur élan au deuxième semestre de 2020 et au premier trimestre de 2021. Les stratégies, qui couvrent les profils de risque principal, à valeur ajoutée et opportuniste tirent parti de la construction réfléchie et axée sur la recherche du portefeuille. Les stratégies sont fortement pondérées dans les secteurs industriels et des technologies et présentent une pondération croissante dans les marchés résidentiels à logements multiples affichant sans relâche un rendement supérieur. Il y a une forte demande de la part des locataires et des investisseurs pour ces types de propriétés, dont l'évaluation devrait continuer de croître. Les stratégies avaient prévu une certaine faiblesse dans le secteur du commerce de détail et détiennent principalement des centres commerciaux dont les locataires principaux sont des magasins d'alimentation, des pharmacies ou des magasins de rénovation qui ont présenté une croissance supérieure tout au long et, alors que l'économie amorçe sa reprise, au sortir de la pandémie. Le secteur des immeubles de bureau est toujours hésitant alors que les incidences à long terme de la pandémie sont évaluées. Les stratégies présentent habituellement une exposition moindre au secteur des immeubles de bureaux que leurs pairs. Les perspectives de croissance de l'évaluation dans le secteur de l'immobilier demeurent convaincantes, stimulées par les taux d'intérêt « faibles et à long terme », par l'attrait de l'immobilier dans un environnement inflationniste et par une hausse des actifs immobiliers en quête de capitaux. Les stratégies fondées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni sont bien positionnées pour profiter de ces vents de dos.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures est demeurée résiliente sur le plan opérationnel aux défis posés par la pandémie de COVID-19 étant donné la structure du portefeuille. Les actifs de la stratégie sont de nature essentielle et dans bon nombre de cas, les revenus sont soutenus par des contrats à long terme et à prix fixe. Alors que l'économie mondiale poursuit sa réouverture, on se penche désormais davantage sur les incidences sur l'inflation.

Le secteur des infrastructures offre généralement un certain niveau de couverture du risque d'inflation aux investisseurs dont le degré varie selon l'actif. Bon nombre des actifs au sein de la stratégie comportent un lien explicite avec l'inflation en raison de la réglementation, de conventions de concession ou de contrats. Les actifs qui ne présentent pas de lien réglementaire ni contractuel peuvent offrir un certain niveau de protection par le truchement du pouvoir de fixation du prix pour transférer avec efficacité les incidences de l'inflation. Dans un environnement inflationniste, nous nous attendrions à voir une hausse des taux d'intérêt, ce qui pourrait ensuite avoir une incidence sur les taux d'actualisation. Compte tenu du caractère concurrentiel du marché, nous ne croyons pas que les taux d'actualisation réagiront aussi rapidement aux augmentations des taux d'intérêt nominaux.

Le niveau de transactions demeure élevé et l'équipe se concentre sur la stratégie de sa plateforme. Les plateformes existantes offrent des occasions de déploiement importantes et attrayantes qui sont souvent moins concurrentielles et relatives par rapport au scénario de référence et tirent parti de l'expertise existante. L'équipe demeure concentrée sur le développement de plateformes nouvelles et existantes présentant une approche axée sur les facteurs ESG en parallèle pour les secteurs secondaires Core et Core-Plus.

Stratégies fondées sur le financement privé

Les stratégies fondées sur le financement privé ont généré de solides rendements pour le trimestre dans l'ensemble, pour l'ensemble des régions et types de garanties auxquelles étaient adossés les emprunts sous-jacents. Les activités ont connu une importante reprise au cours du deuxième trimestre. D'importants capitaux ont été levés au sein des stratégies, car il y avait de nombreuses occasions intéressantes de déployer du capital à l'échelle de la plateforme. Le bassin de nouvelles transactions est solide, une quantité importante de transactions devant être conclues au cours des mois à venir. De nombreux prêts non productifs ont été remboursés et le gestionnaire a fini par recouvrer la totalité du capital et, dans certains cas, un montant substantiel d'intérêts et frais exigibles. Les stratégies sont bien positionnées par rapport à la conjoncture actuelle du marché.

Stratégie fondée sur l'agriculture mondiale

La stratégie fondée sur l'agriculture mondiale a offert un autre trimestre de solide performance stimulée par nos actifs de culture en rang australiens et nos actifs d'arbres fruitiers spécialisés en Californie. Notre programme de coton en Australie a présenté des rendements et des prix plus élevés que prévu, alors que nos activités d'arbres fruitiers spécialisés en Californie ont connu une solide saison au niveau des prix et une saison record au chapitre de l'emballage. Les perspectives de nos activités de culture sur terres arides en Australie sont reluisantes grâce aux abondantes précipitations des deux derniers trimestres. Le rendement pour l'ensemble du portefeuille a été particulièrement contrebalancé par nos activités d'acériculture qui ont souffert d'une saison particulièrement courte et chaude affectant la quantité de sève recueillie à l'échelle du secteur. L'équipe responsable des investissements demeure active au chapitre des acquisitions, ayant conclu trois acquisitions supplémentaires en Australie au deuxième trimestre et évaluant plusieurs autres occasions de nouvelles plateformes et d'acquisitions supplémentaires. L'intérêt des investisseurs continue d'être marqué, stimulé par le rendement des catégories d'actifs au cours du dernier exercice. La stratégie continue de susciter un vif intérêt auprès des investisseurs qui cherchent à faire leur première pondération d'actifs, ainsi que des investisseurs qui cherchent à augmenter leur exposition.

Stratégie fondée sur les placements privés

Le portefeuille continue d'afficher une solide performance d'un trimestre à l'autre, avec une nouvelle plateforme de placement. En avril, le fonds s'est engagé à investir dans le dernier fonds d'un gestionnaire de placements privés de classe mondiale qui fait des investissements donnant le contrôle dans des sociétés américaines à moyenne capitalisation de haute qualité des secteurs des services financiers, de la santé, du logiciel et des technologies industrielles. Nous demeurons activement engagés et conservons un solide bassin d'occasions de transactions à l'échelle mondiale, tout en continuant de mettre l'accent sur la protection en cas de baisse, un principe fondamental de notre philosophie d'investissement.

Alors que la vaccination contre la COVID-19 approche la masse critique en Amérique du Nord et en Europe, les perspectives des économies mondiales ont continué de s'améliorer, bien que les marchés boursiers affichent une certaine volatilité en raison de l'incertitude entourant la montée du variant Delta hautement transmissible et d'autres variants ayant émergé dans des pays à l'échelle du globe. Le marché des placements privés continue d'afficher des résultats positifs tant pour les gestionnaires que pour les sociétés prospectives cibles, avec des liquidités disponibles aux fins d'investissement dans des sociétés négociant à escompte par rapport à leurs pairs des marchés boursiers.

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

Tableau 1 - Taux de rendement annualisés au 30 juin 2021

	Devise	T2 2021			À ce jour			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date est à l'intérieur des 5 dernières années)		
		Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Stratégies de marchés publics																
Stratégies fondées sur les actions																
Actions à forte capitalisation																
Actions américaines	CAD	8,44	1,50	2	12,19	0,17	4	27,96	(0,04)	4	20,07	3,77	2	19,56	3,03	2
Actions internationales	CAD	8,15	4,53	1	6,12	0,34	4	23,62	3,29	4	14,75	8,64	1	15,19	5,96	1
Actions mondiales	CAD	9,05	2,90	1	10,28	0,40	3	29,35	2,93	3	18,36	5,66	1	18,05	4,31	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	11,77	5,62	1	7,71	(2,17)	4	31,09	4,67	3	21,63	8,93	1	25,89	13,69	1
Actions mondiales durables	CAD	7,80	1,65	2	3,00	(6,88)	4	23,11	(3,31)	4	19,38	6,68	1	16,19	2,45	2
Actions canadiennes	CAD	5,63	(2,92)	4	13,56	(3,73)	4	29,5	(4,35)	4	13,19	2,39	1	12,74	1,97	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	7,83	(0,71)	3	16,29	(0,99)	3	32,10	(1,76)	3	10,62	(0,18)	2	11,10	0,33	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers																
U.S. Smid Cap Growth	USD	5,52	(0,51)	3	12,35	3,68	2	58,23	8,60	1	22,83	2,70	2	22,03	1,36	2
Actions mondiales – Petite capitalisation	CAD	8,55	5,13	1	5,98	(5,68)	4	33,69	(5,30)	4	s. o.	s. o.	s. o.	29,29	11,93	1
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	9,81	0,82	2	14,81	(4,83)	4	43,33	(14,21)	4	14,71	5,53	3	10,48	3,16	3
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	9,15	0,16	2	15,20	(4,44)	3	43,20	(14,34)	4	10,59	1,40	4	7,09	(0,22)	4
Emerging Markets Core Growth	USD	3,96	(1,09)	3	3,58	(3,87)	4	40,63	(0,27)	3	7,96	(3,31)	4	11,07	(1,96)	4
Frontier Markets	USD	19,10	5,01	1	30,13	15,12	1	81,85	43,35	1	13,54	4,66	1	15,62	6,25	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe																
Stratégies de gestion active univers																
Gestion active « Core »	CAD	1,89	0,23		(3,39)	0,07	4	(1,71)	0,72	4	4,78	0,61	3	4,32	0,58	2
Gestion stratégique « Core »	CAD	1,83	0,17	1	(3,13)	0,33	3	(1,11)	1,32	2	5,19	1,03	1	4,66	0,93	1
Gestion axée sur le crédit	CAD	1,81	0,15	2	(3,09)	0,38	2	(1,33)	1,10	2	4,79	0,63	2	3,40	0,77	1
Crédit spécialisé	CAD	1,85	0,19	2	(2,14)	1,32	1	0,95	3,37	1	6,05	1,89	1	4,31	1,68	1
Gestion valeur relative*	CAD	2,92	1,13	1	(3,52)	—	4	(1,93)	2	4	5,30	1	1	4,58	1	1
Axées sur le crédit et autres																
Universel de sociétés	CAD	1,44	0,16	3	(1,91)	0,35	3	1,66	0,84	3	5,24	0,39	3	4,19	0,53	3
Actions privilégiées	CAD	6,50	1,48	1	18,91	4,61	1	46,92	10,28	1	5,38	0,67	4	8,88	1,20	1
Obligations infrastructure	CAD	2,42	(0,89)	3	(6,25)	(0,27)	4	(4,81)	0,52	4	6,01	0,42	4	4,69	0,84	4
Multi-stratégies – Revenu	CAD	1,68	s. o.	s. o.	2,18	s. o.	s. o.	9,56	s. o.	s. o.	2,91	s. o.	s. o.	4,09	s. o.	s. o.
Stratégies américaines à revenu fixe																
High Grade Core Intermediate	USD	0,65	(0,13)	s. o.	(0,43)	0,41	s. o.	0,73	0,68	s. o.	4,75	0,34	s. o.	2,73	0,21	s. o.
Tax Efficient Core Intermediate	USD	0,48	(0,14)	s. o.	(0,10)	(0,46)	s. o.	1,52	(0,91)	s. o.	2,81	(0,11)	s. o.	2,29	(0,20)	s. o.
Tax Efficient Core Plus	USD	0,05	(0,03)	s. o.	0,24	(0,12)	s. o.	2,65	0,22	s. o.	4,47	0,56	s. o.	2,80	0,32	s. o.
Stratégies d'investissement équilibré																
Fonds équilibré « Core »	CAD	6,09	1,07	1	7,68	0,88	2	18,22	1,76	3	10,49	1,41	1	9,98	1,38	2
Fonds équilibré DFF	CAD	5,38	0,88	2	8,31	0,62	2	18,59	1,16	3	10,11	1,35	2	9,81	1,34	2
Répartition d'actifs - Gestion tactique	CAD	4,28	0,72	s. o.	7,98	2,87	s. o.	18,38	4,96	s. o.	8,49	0,69	s. o.	8,67	1,03	s. o.
Stratégies de placement alternatives liquides																
Actions mondiales – marché neutre	CAD	4,12	s. o.	s. o.	3,75	s. o.	s. o.	0,98	s. o.	s. o.	6,02	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Eastern European – Market neutral	USD	0,86	s. o.	s. o.	3,27	s. o.	s. o.	7,65	s. o.	s. o.	7,95	s. o.	s. o.	9,76	s. o.	s. o.
OAKS Emerging & Frontier Opportunities Fund	USD	19,81	s. o.	s. o.	30,54	s. o.	s. o.	75,00	s. o.	s. o.	11,46	s. o.	s. o.	14,50	s. o.	s. o.

Notes importantes :

Les rendements présentés ci-dessus sont annualisés pour les périodes de 1 an et plus.

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

Les rendements présentés présumant 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 disponibles sur demande.

Tableau 2 - Taux de rendement au 30 juin 2021 pour les Marchés privés

Stratégies de marchés privés	Devise	Date de création	Capital variable	Capital fixe	Taux de rendement interne brut depuis la création		Valeur liquidative (en M\$)	Total des engagements non utilisés (en M\$)
					Rendement ¹⁾	TRI brut ²⁾		
Immobilier								
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Avril 2013	✓		8,59 %	—	2 374	238
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Février 2014	✓		13,95 %	—	374	11
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		6,98 %	—	185	—
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³⁾	CAD	Janvier 2016	✓		—	9,09 %	1 395	363
Financement privé								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴⁾	CAD	Déc. 2017	✓		5,12 %	—	70	1
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,86 %	—	575	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Février 2017		✓	4,72 %	—	340	—
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Février 2017	✓		—	11,81 %	284	—
Dettes corporatives								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Février 2019		✓	6,00 %	—	330	477
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵⁾	USD	Avril 2020	✓		—	11,81 %	58	75
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,40 %	—	129	—
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	—	14,64 %	109	—
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶⁾	USD	Juin 2018	✓		8,16 %	—	213	—
Fiera Diversified Lending Fund ^{4), 6)}	CAD	Avril 2008	✓		6,39 %	—	1 360	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵⁾	USD	Juillet 2017	✓		—	8,34 %	578	115
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵⁾	USD	Sept. 2018	✓		—	20,22 %	160	30

Notes importantes :

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVES

Nos perspectives se sont améliorées alors que la reprise économique suivant les effets occasionnés par la COVID-19 s'accélère au deuxième semestre de 2021. D'importants progrès dans le déploiement de la vaccination et la hausse des taux d'inoculation ont permis à de nombreux gouvernements de lever diverses mesures de confinement qui étaient en place depuis la dernière vague du virus. Chez Fiera Capital, nous avons commencé à rouvrir nos bureaux à l'échelle mondiale dans un contexte d'environnement de travail polyvalent et hybride. La santé et la sécurité de nos employés demeurent notre priorité absolue et nous sommes activement engagés avec les autorités locales de santé publique pour assurer un retour sécuritaire de nos employés dans nos bureaux. Notre nouveau programme de travail polyvalent et hybride a pour objectif de créer une organisation diversifiée à l'échelle mondiale dans le but d'attirer et de maintenir en poste les meilleurs éléments, qui constituent la clé du succès de Fiera Capital.

Bien que les marchés soient optimistes quant à la trajectoire de croissance alors que les investisseurs entrevoient d'importants niveaux de dépenses à court terme, la Société continue d'étudier l'incidence possible de la COVID-19 et du risque de marché sur ses capitaux propres et sa rentabilité si la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie augmentait.

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

- **Excellence en placement** – Notre gamme concurrentielle de stratégies de placement sur les marchés publics et privés développée grâce à des initiatives internes et des acquisitions stratégiques offre à nos clients un vaste éventail de solutions. L'acquisition d'une nouvelle capacité en matière d'actions mondiales additionnelle auprès d'AMP Capital, présentant des antécédents de rendement dans le premier quartile, annoncée le 8 mars 2021, consolide la compétitivité et la portée de notre plateforme de placement à l'échelle mondiale sur des marchés où nous voyons des occasions de croissance, tout en répondant aux besoins de nos clients.
- **Évolution de notre modèle d'interaction avec les clients** – Pour être en mesure de déployer nos capacités d'investissement à l'échelle mondiale à leur plein potentiel, nous continuons de nous tourner vers un modèle de relation axée sur les solutions. Le nouveau modèle d'interaction avec nos clients fera place à une équipe responsable de la distribution intégrée axée sur l'offre de solutions de placement globales pour diverses catégories d'actifs afin de mieux servir nos clients existants à l'échelle mondiale et d'être plus concurrentiels pour l'obtention de nouveaux mandats à l'avenir.
- **Offrir de la valeur aux actionnaires grâce à l'optimisation de l'affectation des capitaux** – Offrir de la valeur à nos actionnaires demeure une priorité clé. La Société a remis 10,1 millions de dollars de capital aux actionnaires à ce jour dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités depuis le début de celle-ci en juillet 2020. À la suite de l'échéance de l'offre de rachat dans le cours normal des activités le 14 juillet 2021, la Société a annoncé le 12 août 2021 que la Bourse de Toronto avait approuvé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat aux fins d'annulation de 4,0 millions de ses actions de catégorie A à droit de vote subordonné sur une période de douze mois débutant le 16 août 2021 et prendra fin au plus tard le 15 août 2022. Nous continuons par ailleurs d'investir dans nos fonctions de gestion de placements et de distribution afin de stimuler encore davantage la croissance des produits. Nous poursuivrons également nos investissements dans nos plateformes technologiques et opérationnelles mondiales en 2021 afin de susciter une plus grande efficacité opérationnelle et de soutenir notre modèle opérationnel intégré à l'échelle mondiale.

Perspectives

- **Nouveau modèle d'exploitation mondial** – Réorganiser la Société en fonction du nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en 2020 demeure une priorité de premier plan de l'organisation. Le nouveau modèle opérationnel permettra à la Société d'être mieux harmonisée avec l'accent placé sur les Marchés publics, les Marchés privés et la Gestion privée, qui étaient auparavant gérés selon la localisation géographique, tout en accroissant les synergies entre nos équipes responsables des placements et de la distribution.

Pour l'avenir, nous avons confiance en notre capacité à poursuivre les priorités susmentionnées et à stimuler la croissance future dans les secteurs des stratégies de placement des marchés privés, des solutions multi-actifs et des stratégies de placement sur les marchés boursiers mondiaux, qui sont toutes soutenues par notre présence mondiale attribuable à l'expansion de nos canaux de distribution sur les marchés mondiaux.

Résultats financiers

RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020 et le 31 mars 2021

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2021	31 mars 2020	30 juin 2020	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE ²⁾	POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	151 759	156 468	155 902	(4 709)	(4 143)
Honoraires de performance – marchés publics	2 739	447	272	2 292	2 467
Honoraires de performance – marchés privés	2 634	985	1 719	1 649	915
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	425	562	2 216	(137)	(1 791)
Autres revenus	9 848	7 149	6 756	2 699	3 092
Total des produits	167 405	165 611	166 865	1 794	540
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	119 888	121 400	122 471	1 512	2 583
Amortissements	16 489	21 402	20 848	4 913	4 359
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 008	6 196	25 239	188	19 231
Profit sur les placements, montant net	(1 447)	(343)	(966)	1 104	481
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	6 237	8 326	9 281	2 089	3 044
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	595	1 024	6 404	429	5 809
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	733	(16 660)	675	(17 393)	(58)
Autres pertes (profits)	117	91	(37)	(26)	(154)
Total des charges	148 620	141 436	183 915	(7 184)	35 295
Résultat avant impôt sur le résultat	18 785	24 175	(17 050)	(5 390)	35 835
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	4 988	1 152	(2 736)	(3 836)	(7 724)
Résultat net	13 797	23 023	(14 314)	(9 226)	28 111
Attribuable					
Aux actionnaires de la Société	13 310	22 234	(14 703)	(8 924)	28 013
À la participation ne donnant pas le contrôle	487	789	389	(302)	98
Résultat net	13 797	23 023	(14 314)	(9 226)	28 111
PAR ACTION (DE BASE)					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,50	0,45	0,50	0,05	—
Résultat net	0,13	0,21	(0,14)	(0,08)	0,27
Résultat net ajusté ¹⁾	0,39	0,36	0,38	0,03	0,01
PAR ACTION (DILUÉ)					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,44	0,40	0,50	0,04	(0,06)
Résultat net	0,12	0,20	(0,14)	(0,08)	0,26
Résultat net ajusté ¹⁾	0,36	0,32	0,38	0,04	(0,02)

¹⁾ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 43, ainsi que le rapprochement avec le résultat net aux termes des IFRS.

²⁾ POS : Positif – NÉG : Négatif

Résultats financiers

Tableau 4 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	SEMESTRES CLOS LES		VARIATION POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²⁾
	30 juin 2021	30 juin 2020	
Produits			
Honoraires de gestion	308 227	310 726	(2 499)
Honoraires de performance – marchés publics	3 186	1 738	1 448
Honoraires de performance – marchés privés	3 619	3 504	115
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	987	1 967	(980)
Autres revenus	16 997	10 587	6 410
Total des produits	333 016	328 522	4 494
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	241 288	240 799	(489)
Amortissements	37 891	41 169	3 278
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	12 204	28 654	16 450
Profit sur les placements, montant net	(1 790)	(832)	958
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	14 563	26 555	11 992
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 619	(6 057)	(7 676)
(Profit) perte sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	(15 927)	675	16 602
Autres pertes (profits)	208	(1 037)	(1 245)
Total des charges	290 056	329 926	39 870
Résultat avant impôt sur le résultat	42 960	(1 404)	44 364
Charge d'impôt sur le résultat	6 140	888	5 252
Résultat net	36 820	(2 292)	39 112
Attribuable			
Aux actionnaires de la Société	35 544	(7 122)	42 666
À la participation ne donnant pas le contrôle	1 276	4 830	(3 554)
Résultat net	36 820	(2 292)	39 112
PAR ACTION (DE BASE)			
BAIIA ajusté ¹⁾	0,96	0,92	0,04
Résultat net	0,34	(0,07)	0,41
Résultat net ajusté ¹⁾	0,75	0,57	0,18
PAR ACTION (DILUÉ)			
BAIIA ajusté ¹⁾	0,84	0,92	(0,08)
Résultat net	0,32	(0,07)	0,39
Résultat net ajusté ¹⁾	0,69	0,57	0,12

¹⁾ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 43, ainsi que le rapprochement avec le résultat net aux termes des IFRS.

²⁾ POS : Positif – NÉG : Négatif

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

Actifs sous gestion

Fiera Capital tire ses produits principalement des actifs sous gestion. Ses produits sont, pour la plupart, calculés en pourcentage des actifs sous gestion de la Société. La variation des actifs sous gestion de Fiera Capital est fonction i) du montant des nouveaux mandats (« nouveaux »); ii) du montant des retraits (« perdus »); iii) du montant des dépôts et retraits des clients existants (« contributions nettes »); iv) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements (« marché »); v) de l'incidence du change et vi) des acquisitions (« acquisitions ») et des cessions d'entreprises (« cessions »). La « croissance interne nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des contributions nettes et des mandats perdus.

Les actifs sous gestion comprennent des « capitaux engagés non déployés », qui désignent les capitaux engagés par les investisseurs à l'égard des stratégies de placement des marchés privés de la Société qui n'ont pas encore été déployés. Les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion de chacun des mois compris dans la période.

Les tableaux 5 et 6 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 canal de distribution – Variation d'un exercice sur l'autre (en millions de dollars)

	30 juin 2020	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITION (CESSION) AJUSTEMENT	30 juin 2021
Marchés institutionnels	81 016	4 770	(1 091)	(1 644)	2 035	11 025	(1 744)	—	92 332
Intermédiaires financiers	65 131	3 114	1 443	(4 974)	(417)	11 964	(2 818)	(1 136)	72 724
Gestion privée	26 145	1 674	(745)	(377)	552	2 898	(1 248)	(13 933)	14 414
Actifs sous gestion à la clôture de la période	172 292	9 558	(393)	(6 995)	2 170	25 887	(5 810)	(15 069)	179 470

Au 30 juin 2021, les actifs sous gestion se chiffraient à 179,5 milliards de dollars, contre 172,3 milliards de dollars au 30 juin 2020, en hausse de 7,2 milliards de dollars ou 4,2 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation du marché de 25,9 milliards de dollars, aux nouveaux mandats dans les canaux de distribution Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée de 4,8 milliards de dollars, 3,1 milliards de dollars et 1,7 milliard de dollars, respectivement. En outre, les actifs sous gestion ont augmenté de 0,9 milliard de dollars en raison de l'acquisition de la nouvelle équipe Fiera Atlas. Ces hausses ont été annulées en partie par des ventes représentant 16,0 milliards de dollars au cours de la période en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Les actifs sous gestion ont également diminué en raison de l'incidence défavorable du change de 5,8 milliards de dollars découlant du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, de la perte de mandats et des contributions nettes négatives de 7,0 milliards de dollars et 0,4 milliard de dollars, respectivement.

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

Les actifs sous gestion au 30 juin 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société de 1,5 milliard de dollars, contre 1,3 milliard de dollars au 30 juin 2020, en hausse de 0,2 milliard de dollars.

Exclusion faite des ventes susmentionnées et des actifs sous gestion de 0,8 milliard de dollars liés à la vente des droits de gestion liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets, survenue le 9 juillet 2021, les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffrent à 178,7 milliards de dollars, contre 157,1 milliards de dollars au 30 juin 2020, pour une hausse de 21,6 milliards de dollars ou 13,8 %.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

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

	31 mars 2021	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITION (CESSION) AJUSTEMENT	30 juin 2021
Marchés institutionnels	89 211	1 268	(1 110)	(463)	(305)	3 724	(298)	—	92 332
Intermédiaires financiers	69 915	384	190	(2 029)	(1 455)	3 745	(402)	921	72 724
Gestion privée	13 769	381	(87)	(109)	185	454	6	—	14 414
Actifs sous gestion à la clôture de la période	172 895	2 033	(1 007)	(2 601)	(1 575)	7 923	(694)	921	179 470

Les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffraient à 179,5 milliards de dollars, comparativement à 172,9 milliards de dollars au 31 mars 2021, en hausse de 6,6 milliards de dollars ou 3,8 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation du marché de 7,9 milliards de dollars et à de nouveaux mandats dans les canaux de distribution Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée de 1,3 milliard de dollars, 0,4 milliard de dollars et 0,4 milliard de dollars, respectivement. De plus, l'acquisition de la nouvelle équipe Fiera Atlas a contribué à la hausse des actifs sous gestion à hauteur de 0,9 milliard de dollars au cours du trimestre. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la perte de mandats de 2,6 milliards de dollars ayant essentiellement trait aux canaux de distribution Intermédiaires financiers et Marchés institutionnels et par la diminution de 1,0 milliard de dollars des contributions nettes du canal de distribution Marchés institutionnels. L'incidence défavorable du change découlant du fléchissement du dollar américain par rapport au dollar canadien a également entraîné une baisse des actifs sous gestion de 0,7 milliard de dollars par rapport à la période correspondante.

Les actifs sous gestion au 30 juin 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placements sur les marchés privés de la Société de 1,5 milliard de dollars, comparativement à 1,7 milliard de dollars au 31 mars 2021, ce qui représente une baisse de 0,2 milliard de dollars.

Exclusion faite des actifs sous gestion de 0,8 milliard de dollars liés à la vente des droits de gestion liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets, survenue le 9 juillet 2021, les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffrent à 178,7 milliards de dollars, contre 172,1 milliards de dollars au 31 mars 2021, pour une hausse de 6,6 milliards de dollars ou 3,8 %.

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

Variations depuis l'ouverture de l'exercice

Tableau 7 – Actifs sous gestion par canal de distribution – Variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)

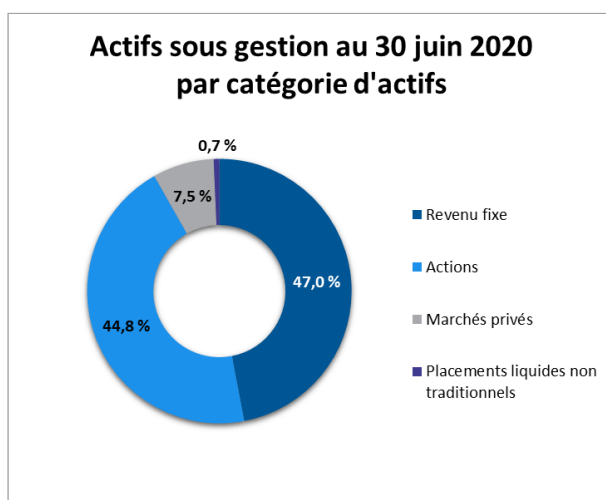
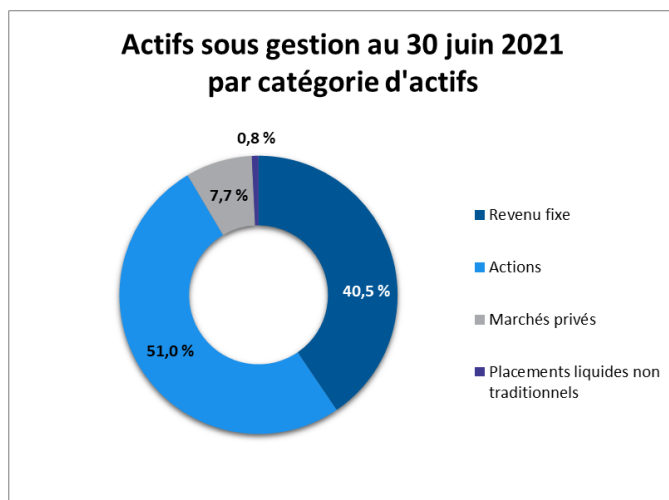
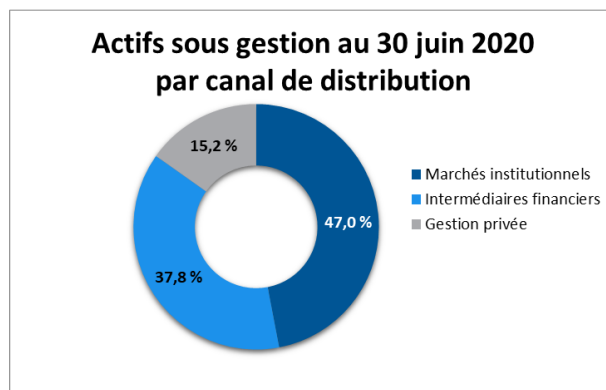
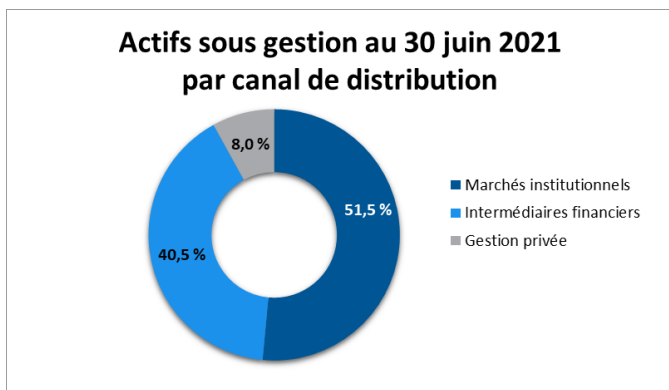
	31 décembre 2020	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITION (CESSION)/ AJUSTEMENT	30 juin 2021
Marchés institutionnels	89 411	2 680	(1 081)	(939)	660	2 851	(590)	—	92 332
Intermédiaires financiers	71 074	1 456	1 112	(2 499)	69	3 578	(861)	(1 136)	72 724
Gestion privée	21 368	1 094	(34)	(259)	801	678	(166)	(8 267)	14 414
Actifs sous gestion à la clôture de la période	181 853	5 230	(3)	(3 697)	1 530	7 107	(1 617)	(9 403)	179 470

Le total des actifs sous gestion s'est chiffré à 179,5 milliards de dollars au 30 juin 2021, en baisse de 2,4 milliards de dollars ou 1,3 %, comparativement à 181,9 milliards de dollars au 31 décembre 2020. La diminution des actifs sous gestion est principalement imputable à la vente de Bel Air et à la vente des activités de conseil liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui, conjointement, ont entraîné une diminution de 9,4 milliards de dollars des actifs sous gestion. Par ailleurs, les actifs sous gestion ont également diminué en raison de la perte de mandats de 3,7 milliards de dollars. Ces baisses ont été compensées en partie par l'appréciation du marché, déduction faite de l'incidence défavorable du change de 5,5 milliards de dollars et des nouveaux mandats de 5,2 milliards de dollars dans l'ensemble des canaux de distribution.

Exclusion faite de l'incidence des ventes susmentionnées et des actifs sous gestion de 0,8 milliard de dollars liés à la vente des droits de gestion liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets, survenue le 9 juillet 2021, les actifs sous gestion au 30 juin 2021 se chiffrent à 178,7 milliards de dollars, contre 170,8 milliards de dollars au 31 décembre 2020, pour une hausse de 7,9 milliards de dollars ou 4,6 %.

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

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par canal de distribution et par catégories d'actifs au 30 juin 2021 et au 30 juin 2020, respectivement.



Produits

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

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

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Marchés institutionnels	79 155	77 763	66 649	1 392	12 506
Intermédiaires financiers	50 465	54 138	57 525	(3 673)	(7 060)
Gestion privée	22 139	24 567	31 728	(2 428)	(9 589)
Total des honoraires de gestion	151 759	156 468	155 902	(4 709)	(4 143)
Honoraires de performance – marchés publics	2 739	447	272	2 292	2 467
Honoraires de performance – marchés privés	2 634	985	1 719	1 649	915
Total des honoraires de performance	5 373	1 432	1 991	3 941	3 382
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	425	562	2 216	(137)	(1 791)
Autres revenus	9 848	7 149	6 756	2 699	3 092
Total des produits	167 405	165 611	166 865	1 794	540

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les produits ont augmenté de 1,8 million de dollars, ou 1,1 %, pour se fixer à 167,4 millions de dollars, contre 165,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Cette hausse comprend une diminution de 12,7 millions de dollars des produits en raison de l'incidence de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, les produits pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 164,6 millions de dollars, contre 150,1 millions de dollars, en hausse de 14,5 millions de dollars ou 9,7 %. La hausse est attribuable aux éléments suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion, compte non tenu de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, ont augmenté de 7,2 millions de dollars, ou 5,1 %, au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, pour se chiffrer à 149,7 millions de dollars, contre 142,5 millions de dollars au trimestre clos le 31 mars 2021. Cette hausse est essentiellement imputable à ce qui suit :

- *Marchés institutionnels* – Au cours du trimestre considéré, les honoraires de gestion ont augmenté de 1,4 million de dollars principalement en raison de la hausse des actifs sous gestion découlant de l'appréciation du marché et d'une composition plus favorable des actifs.
- *Intermédiaires financiers* - Les honoraires de gestion ont diminué de 3,7 millions de dollars du trimestre clos le 31 mars 2021 au trimestre clos le 30 juin 2021. Compte non tenu de l'incidence de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, les honoraires de gestion ont augmenté de 2,9 millions de dollars essentiellement en raison de la hausse des actifs sous gestion en raison de l'appréciation du marché et de la composition plus favorable des actifs.
- *Gestion privée* – Les honoraires de gestion ont diminué de 2,4 millions de dollars du trimestre clos le 31 mars 2021 au trimestre clos le 30 juin 2021. Compte non tenu de l'incidence de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, les honoraires de gestion ont augmenté de 3,0 millions de dollars essentiellement en raison de la hausse des actifs sous gestion découlant de l'appréciation des marchés et des flux de trésorerie internes nets positifs pour les marchés au Canada et les marchés privés.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 5,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 3,9 millions de dollars par rapport à 1,4 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés de 2,3 millions de dollars et de 1,6 million de dollars, respectivement. Cette hausse des honoraires de performance sur les marchés publics est essentiellement attribuable à la comptabilisation d'honoraires de performance de 2,6 millions de dollars en Europe matérialisés au cours du trimestre à la suite de la liquidation d'un fonds. L'augmentation de 1,7 million de dollars des honoraires de performance sur les marchés privés est essentiellement attribuable à la comptabilisation d'honoraires de performance qui se sont matérialisés au cours du trimestre en raison d'un roulement prévu de capital, actuellement détenu dans un fonds capital fixe, dans un fonds à capital variable au troisième trimestre de 2021.

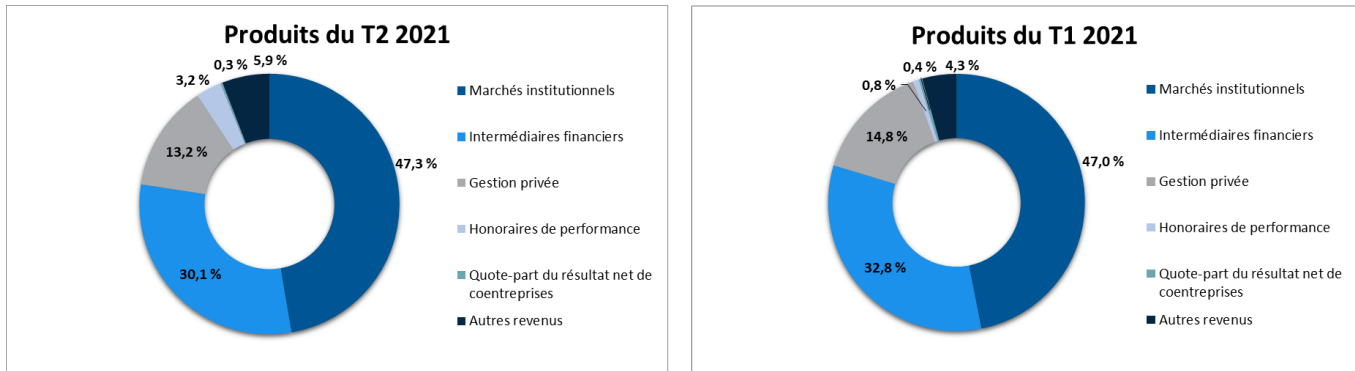
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 0,4 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 0,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 0,2 million de dollars ou 33,3 %. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées négligeables individuellement qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

Autres revenus

Les autres revenus se sont chiffrés à 9,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 7,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 2,7 millions de dollars ou 37 %. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des produits tirés des stratégies de placement sur les marchés privés et d'une hausse des produits tirés des services de sous-conseiller aux États-Unis.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 30 juin 2021 et le 31 mars 2021, respectivement.



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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les produits ont augmenté de 0,5 million de dollars, ou 0,3 %, pour se fixer à 167,4 millions de dollars, comparativement à 166,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse comprend une diminution des produits de 27,0 millions de dollars en raison de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, les produits pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 164,6 millions de dollars, comparativement à 137,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 27,6 millions de dollars ou 20,1 %. Cette hausse est attribuable aux facteurs suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion, compte non tenu des transactions, ont augmenté de 21,6 millions de dollars, ou 16,9 %, pour s'établir à 149,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 128,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à ce qui suit :

- *Marchés institutionnels* – Au cours du trimestre considéré, les honoraires de gestion ont augmenté de 12,5 millions de dollars en raison de la hausse des actifs sous gestion essentiellement liés à une composition plus favorable des actifs et une appréciation du marché liée aux stratégies d'actions de sociétés à forte capitalisation au Canada et en Europe.
- *Intermédiaires financiers* – Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, les honoraires de gestion ont diminué de 7,1 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour se situer à 50,5 millions de dollars. Cela comprend une baisse des produits de 11,5 millions de dollars découlant de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux

investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ces événements, les honoraires de gestion ont augmenté de 4,4 millions de dollars ou 10 %. La hausse est principalement attribuable à la hausse des actifs sous gestion en raison de l'appréciation du marché et d'une composition plus favorable des actifs.

- *Gestion privée* – Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, les honoraires de gestion ont diminué de 9,6 millions de dollars pour se chiffrer à 22,1 millions de dollars. Cette diminution comprend la baisse de 14,3 millions de dollars des produits découlant de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ces événements, les honoraires de gestion ont augmenté de 4,6 millions de dollars principalement en raison de la hausse des actifs sous gestion et de nouveaux mandats au Canada et aux États-Unis.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 5,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 2,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 3,4 millions de dollars ou 170,0 %. L'augmentation des honoraires de performance est principalement attribuable à une hausse de 2,5 millions de dollars au titre des marchés publics et à une augmentation de 0,9 million de dollars au titre des marchés privés. La hausse au titre des marchés publics est essentiellement attribuable à des honoraires de performance de 2,6 millions de dollars comptabilisés en Europe matérialisés au cours du trimestre à la suite de la liquidation d'un fonds. La hausse de 1,0 million de dollars des honoraires de performance au titre des marchés privés découle essentiellement de la comptabilisation d'honoraires de performance qui se sont matérialisés au cours du trimestre en raison d'un roulement prévu de capital, actuellement détenu dans un fonds capital fixe, dans un fonds à capital variable au troisième trimestre de 2021.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées a diminué de 1,8 million de dollars pour s'établir à 0,4 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 2,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours de l'exercice précédent, la Société a comptabilisé des produits additionnels liés à un projet de coentreprise spécifique au sein de Fiera Real Estate UK qui comprenait l'incidence favorable de la reprise d'une provision. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises négligeables sur une base individuelle qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net dans des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents avec Fiera Real Estate UK.

Autres revenus

Les autres revenus se sont accrus de 3,1 millions de dollars, ou 45,8 %, pour se chiffrer à 9,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 6,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse des autres produits est attribuable essentiellement au capital additionnel déployé dans les stratégies de placement privé et à l'accroissement des produits tirés d'honoraires de services de sous-conseils aux États-Unis.

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 les 30 juin 2021 et 2020, respectivement.

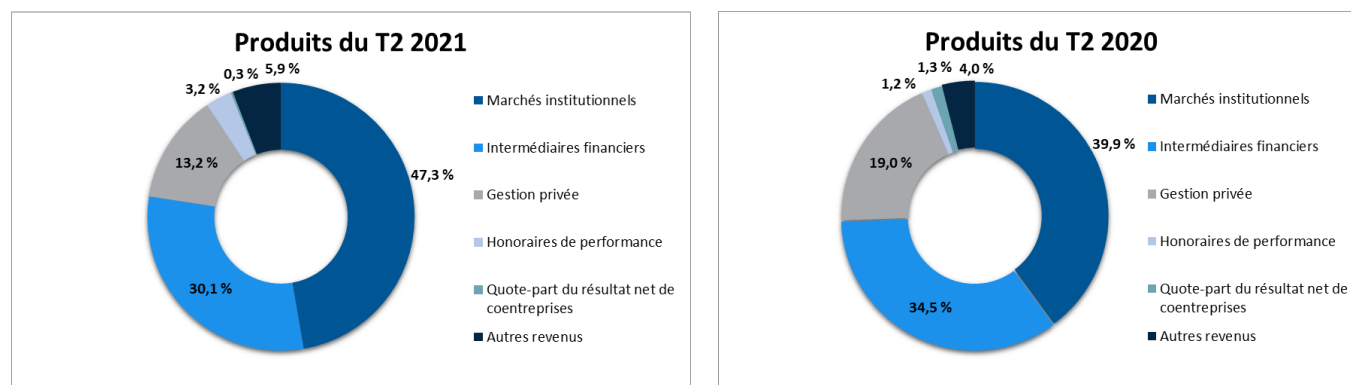


Tableau 9 – Produits : Activités à ce jour (en milliers de dollars)

	SEMESTRE CLOS LES		VARIATION Variation d'un exercice sur l'autre
	30 juin 2021	30 juin 2020	
Marchés institutionnels	156 918	129 823	27 095
Intermédiaires financiers	104 603	118 536	(13 933)
Gestion privée	46 706	62 367	(15 661)
Total des honoraires de gestion	308 227	310 726	(2 499)
Honoraires de performance – Marchés publics	3 186	1 738	1 448
Honoraires de performance – Marchés privés	3 619	3 504	115
Total des honoraires de performance	6 805	5 242	1 563
Quote-part des résultats de la coentreprise	987	1 967	(980)
Autres revenus	16 997	10 587	6 410
Total des produits	333 016	328 522	4 494

Semestre clos le 30 juin 2021 par rapport au semestre le clos le 30 juin 2020

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits se sont chiffrés à 333,0 millions de dollars, contre 328,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 4,5 millions de dollars ou 1,4 %. Cette hausse comprend une diminution des produits de 43,7 millions de dollars en raison de la baisse de produits imputable à l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, les produits pour le semestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 314,7 millions de dollars contre 266,5 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 48,2 millions de dollars ou 18,1 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion se sont chiffrés à 308,2 millions de dollars, contre 310,7 millions de dollars, en baisse de 2,5 millions de dollars ou de 1 %. Cette diminution comprend une baisse des produits de 40,8 millions de dollars en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 292,2 millions de dollars, contre 253,9 millions de dollars, en hausse de 38,3 millions de dollars ou 15,1 %. La hausse est attribuable aux facteurs suivants :

- *Marchés institutionnels* – Pour le premier semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires de gestion ont augmenté de 27,1 millions de dollars, passant de 129,8 millions de dollars à 156,9 millions de dollars essentiellement en raison de la hausse des actifs sous gestion attribuable à l'appréciation du marché, à la composition des actifs et à la croissance interne nette des stratégies d'actions de sociétés à forte capitalisation au Canada.
- *Intermédiaires financiers* – Les honoraires de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 104,6 millions de dollars, contre 118,5 millions de dollars, en baisse de 13,9 millions de dollars ou 11,8 %. Cette diminution comprend une baisse des produits de 19,3 millions de dollars découlant de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 94,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 89,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 5,0 millions de dollars ou 5,6 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'accroissement des actifs sous gestion découlant d'une appréciation du marché et de la composition favorable des actifs.
- *Gestion privée* – Les honoraires de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2021 se sont établis à 46,7 millions de dollars, contre 62,4 millions de dollars, en baisse de 15,7 millions de dollars ou 25,1 %. Cette diminution comprend une baisse des produits de 21,3 millions de dollars découlant de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les honoraires de gestion se sont établis à 41,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 35,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 6,3 millions de dollars ou 17,8 %, laquelle est essentiellement attribuable à celle des actifs sous gestion en raison de la croissance interne nette aux États-Unis et au Canada.

Honoraires de performance

Le total des honoraires de performance pour le semestre clos le 30 juin 2021 s'est établi à 6,8 millions de dollars, contre 5,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 1,6 million de dollars ou 29,8 %. La hausse est principalement attribuable à celle des honoraires de performance sur les marchés publics de 1,4 million de dollars au cours de la période comparative en raison d'honoraires de performance comptabilisés en Europe qui se sont matérialisés au cours du trimestre à la suite de la liquidation d'un fonds, partiellement contrebalancés par la diminution des honoraires de performance au Canada et aux États-Unis.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 1,0 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 2,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 1,0 million de dollars ou 50,0 %. Au cours de l'exercice précédent, la Société a comptabilisé des produits additionnels en raison d'un projet de coentreprise spécifique au sein de Fiera Real Estate UK, qui comprenait l'incidence favorable de la reprise d'une provision. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées négligeables individuellement qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

Autres revenus

Les autres revenus pour le semestre clos le 30 juin 2021 se sont établis à 17,0 millions de dollars, contre 10,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 6,4 millions de dollars ou 60,5 %. Cette hausse comprend une diminution de 2,9 millions de dollars des produits tirés de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les autres revenus ont augmenté de 9,3 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable à une perte de 5,1 millions de dollars sur les contrats de change à terme au cours du semestre clos le 30 juin 2020, contre un profit de 0,3 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. En outre, la Société a tiré des produits plus élevés des activités de sous-conseils aux États-Unis et des produits plus élevés du capital additionnel déployé dans les stratégies de placement privé alternatives au cours de la période comparative.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – CHARGES

Frais de vente et charges générales et administratives

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué de 1,5 million de dollars, ou 1,2 %, pour s'établir à 119,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 121,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Cette diminution comprend une baisse de 8,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives découlant de la vente de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les frais de gestion et charges générales et administratives se chiffrent à 118,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 111,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 7,1 millions de dollars. La hausse découle de la charge de rémunération additionnelle, des honoraires professionnels et charges d'exploitation additionnels pour les bureaux loués de Toronto, en Ontario. Ces facteurs ont été compensés par la diminution du paiement de prestations en raison du calendrier.

Les frais de vente et charges générales et administratives comprennent la charge de rémunération fondée sur des actions se chiffrant à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 3,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 1,9 million de dollars ou 58,6 %. La hausse au cours de la période est essentiellement imputable au cours plus élevé des actions qui a eu une incidence sur l'évaluation de certains régimes, de nouvelles attributions octroyées au deuxième trimestre de 2021 et de la reprise des charges du trimestre précédent ayant trait à des renonciations.

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

Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué de 2,6 millions de dollars, ou 2,1 %, pour s'établir à 119,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 122,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse comprend une diminution de 19,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives en raison de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 118,9 millions de dollars, contre 101,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 17,0 millions de dollars ou 16,7 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et des honoraires professionnels additionnels.

Les frais de vente et charges générales et administratives comprennent la charge de rémunération fondée sur des actions qui se chiffrait à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 7,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 2,3 millions de dollars ou 30,9 %. La diminution au cours de cette période est essentiellement attribuable à une hausse des charges de 2,9 millions de dollars au cours de la période précédente associée à l'acquisition accélérée des droits découlant du congédiement d'employés en raison du nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé au deuxième trimestre de 2020. Cette augmentation a été compensée en partie par la diminution des charges au deuxième trimestre de 2021 en raison du calendrier des versements.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 0,5 million de dollars, ou 0,2 %, pour s'établir à 241,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 240,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse comprend une diminution de 31,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives en raison de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 230,8 millions de dollars, contre 198,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse des frais de vente et charges générales et administratives de 32,3 millions de dollars ou 16,3 %. Cette hausse est principalement attribuable à la montée de la charge de rémunération.

Les frais de vente et charges générales et administratives comprennent la charge de rémunération fondée sur des actions qui se chiffrait à 8,5 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 7,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 0,8 million de dollars ou 11,1 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des charges au cours de l'exercice considéré en raison de nouvelles attributions et à une appréciation du cours de l'action qui a une incidence sur l'évaluation de certains régimes. Ces facteurs ont été compensés en partie par une charge plus élevée au cours du trimestre précédent en raison de l'accélération de l'acquisition des droits découlant du congédiement de certains employés en raison du nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé au deuxième trimestre de 2020 et des régimes pour lesquels les droits ont été entièrement acquis.

Amortissements

Tableau 10 – Amortissements : activité trimestrielle (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	11 163	15 935	14 350	(4 772)	(3 187)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 276	1 276	1 632	—	(356)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	4 050	4 191	4 866	(141)	(816)
Total de la charge d'amortissement	16 489	21 402	20 848	(4 913)	(4 359)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement s'est chiffrée à 16,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 21,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 4,9 millions de dollars ou 22,9 %. La diminution est principalement attribuable à la charge d'amortissement de 3,4 millions de dollars comptabilisée au trimestre précédent liée aux immobilisations incorporelles relatives au contrat de gestion d'actifs lié à CNR, auparavant traité comme ayant une durée de vie indéterminée.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

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

La charge d'amortissement s'est chiffrée à 16,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 20,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 4,4 millions de dollars ou 20,7 %. La diminution est principalement liée aux ventes des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de Bel Air et de WGAM. En outre, la diminution de la charge d'amortissement a été comptabilisée dans le trimestre considéré, comparativement à l'exercice précédent où certaines immobilisations incorporelles étaient entièrement amorties.

Semestre clos le 30 juin 2021 et semestre clos le 30 juin 2020

Tableau 11 – Amortissements : Variations depuis l'ouverture de l'exercice (en milliers de dollars)

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		
	30 juin 2021	30 juin 2020	Variation d'un exercice sur l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	27 098	28 067	(969)
Amortissement des immobilisations corporelles	2 552	3 194	(642)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	8 241	9 908	(1 667)
Total de la charge d'amortissement	37 891	41 169	(3 278)

La charge d'amortissement s'est établie à 37,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 41,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 3,3 millions de dollars ou 8,0 %. La diminution découle essentiellement d'une charge d'amortissement de 4,6 millions de dollars liée à la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de Bel Air et de WGAM, et à l'incidence favorable du change qui a réduit la charge d'amortissement de 1,4 million de dollars. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par une hausse de 3,4 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées au contrat de gestion des actifs liés à CNR, auparavant traité comme ayant une durée de vie indéterminée.

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

Tableau 12 – Intérêt sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières : activités trimestrielles (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2021	31 mars 2020	30 juin 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	3 404	3 857	4 337	(453)	(933)
Intérêts sur les débetures convertibles	3 260	3 188	3 218	72	42
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 143	848	905	295	238
Intérêts sur les obligations locatives	967	1 062	1 474	(95)	(507)
Change et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(2 886)	(799)	(978)	(2 087)	(1 908)
Autres intérêts et charges financières	349	170	325	179	24
Total des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	6 237	8 326	9 281	(2 089)	(3 044)

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières se sont établis à 6,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 8,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 2,1 millions de dollars ou 25,3 %. La baisse est essentiellement attribuable à l'incidence favorable découlant de la réévaluation du change d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères de 1,1 million de dollars, à l'incidence favorable de 0,9 million de dollars découlant de la variation de la juste valeur des contrats de change à terme et à la diminution de l'intérêt sur la dette à long terme.

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

Les intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières ont diminué de 3,0 millions de dollars, ou 33,3 %, pour le trimestre clos le 30 juin 2021, pour se fixer à 6,2 millions de dollars, contre 9,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à une variation favorable de 1,1 million de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, à une diminution de la charge d'intérêt sur la dette à long terme de 0,9 million de dollars, à un profit de 0,4 million de dollars au cours du trimestre considéré lié à la variation de la juste valeur des contrats de change à terme et à une incidence favorable de 0,3 million de dollars de la réévaluation du change des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Tableau 13 – Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières : Variations depuis l'ouverture de l'exercice (en milliers de dollars)

	SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2021	30 juin 2020	D'un exercice sur l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	7 261	9 115	(1 854)
Intérêts sur les débetures convertibles	6 448	6 396	52
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 991	984	1 007
Intérêts sur les obligations locatives	2 029	2 926	(897)
Change et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(3 686)	6 309	(9 995)
Autres intérêts et charges financières	520	825	(305)
Total des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	14 563	26 555	(11 992)

Les intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières se sont établis à 14,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 26,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 12,0 millions de dollars ou 45,1 %. La baisse est essentiellement attribuable à l'incidence favorable de 2,3 millions de dollars de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, comparativement à une perte de 6,6 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, une incidence favorable de 1,1 million de dollars de la réévaluation du change des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et de la réduction de l'intérêt sur la dette à long terme et les obligations locatives contrebalancées en partie par une hausse de 1,2 million de dollars d'intérêt sur les swaps de taux d'intérêt.

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

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Une charge de 0,6 million de dollars a été comptabilisée au titre de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre une charge de 1,0 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 0,4 million de dollars. La diminution découle principalement du règlement de l'obligation au titre du prix d'achat liée à la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets réglée au cours du trimestre considéré. Cette diminution a été compensée en partie par un ajustement de réévaluation plus élevé au cours du trimestre précédent de 1,2 million de dollars liés aux obligations au titre du prix d'achat.

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

Une charge de 0,6 million de dollars a été inscrite eu égard à la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations et autres pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en regard d'une charge de 6,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 5,8 millions de dollars. La diminution est essentiellement imputable à une charge de désactualisation moindre au cours du trimestre considéré de 4,9 millions de dollars, principalement en raison du règlement de l'obligation au titre du prix d'achat liée à la convention de partage des revenus avec CNR pour le fonds Fiera Capital Emerging Markets au cours du trimestre considéré.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Une charge de 1,6 million de dollars a été inscrite eu égard à la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations pour le semestre clos le 30 juin 2021, en regard d'un profit non réalisé de 6,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une variation de 7,7 millions de dollars. La variation est essentiellement attribuable au profit à la réévaluation de 17,7 millions de dollars ayant trait aux obligations au titre du prix d'achat et de 2,1 millions de dollars lié au passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur comptabilisé dans l'exercice précédent. Ces augmentations des charges ont été compensées en partie par un profit de 0,6 million de dollars lié à la désactualisation du billet à recevoir au cours de la période considérée, par la diminution des charges de désactualisation de 10,1 millions de dollars principalement liée à l'obligation au titre du prix d'achat lié à la convention de partage des revenus avec CNR pour le fonds Fiera Capital Emerging Markets et par un montant de 0,4 million de dollars liés au passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur.

Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 0,2 million de dollars, ou 3,2 % pour s'établir à 6,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comparativement à 6,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La diminution découle essentiellement de la diminution des coûts liés aux indemnités de départ et honoraires professionnels liés à l'entente visant la vente des activités de services-conseils liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets annoncée le 2 mars 2021. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des indemnités de départ liées à la liquidation d'un fonds en Europe et les coûts d'acquisition liés à l'ajout de l'équipe Fiera Atlas d'AMP, annoncé le 8 mars 2021.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

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

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 19,2 millions de dollars, ou 76,2 %, pour s'établir à 6,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 25,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse découle principalement d'une charge de restructuration de 20,9 millions de dollars comptabilisée au deuxième trimestre de 2020 en raison du nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé au deuxième trimestre de 2020.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 16,5 millions de dollars, pour s'établir à 12,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 28,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse découle principalement d'une charge de 20,9 millions de dollars au titre des indemnités de départ engagée dans le cadre de la transition au nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les coûts plus élevés des indemnités de départ, les coûts liés à l'acquisition et honoraires professionnels engagés dans le cadre de la vente des activités de services-conseils liées au fonds Fiera Capital Emerging Markets, et à l'acquisition de l'équipe Fiera Atlas auprès d'AMP, qui ont toutes deux été annoncées au premier trimestre de 2021.

Perte (profit) à la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la Société a engagé une charge de 0,7 million de dollars sur la vente d'une entreprise et une perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, contre un profit de 16,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, pour une baisse de 17,4 millions de dollars. La diminution est attribuable à un profit de 19,6 millions de dollars, déduction faite des coûts liés au changement de contrôle de 5,5 millions de dollars et des coûts de transaction, réalisé sur la vente de Bel Air, qui a été conclue le 28 février 2021. Ce profit comprenait environ 30,2 millions de dollars de profit de change auparavant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global avant la clôture de la transaction. La diminution a été en partie contrebalancée par une charge de dépréciation de 2,9 millions de dollars au trimestre précédent liée à un contrat de gestion d'actifs relatif au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Ce contrat de gestion d'actif a été classé comme détenu en vue de la vente au trimestre précédent et, par conséquent, une charge de dépréciation a été comptabilisée pour réduire la valeur comptable à la juste valeur diminuée des coûts de vente. La charge de 0,7 million de dollars comptabilisée au cours du trimestre avait trait à une charge de dépréciation supplémentaire des actifs classés comme détenus en vue de la vente liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, la Société a réalisé un profit de 15,9 millions de dollars sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, contre une perte de 0,7 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2020, pour une hausse de 16,6 millions de dollars. La hausse découle du profit de 19,6 millions de dollars, déduction faite d'un montant de 5,5 millions de dollars de charges liées au changement de contrôle et de coûts de transaction, réalisé à la cession de Bel Air survenue le 28 février 2021. Ce profit comprenait un profit de change d'environ 30,2 millions de dollars auparavant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global avant la conclusion de la transaction. La diminution a été compensée en partie par une charge de dépréciation de 3,6 millions de dollars relative à un contrat de gestion d'actifs lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets Fund. Ce contrat de gestion d'actifs a été classé comme détenu en vue de la vente au cours du premier trimestre de 2021 et, par conséquent, une charge de dépréciation a été comptabilisée pour ramener la valeur comptable à la juste valeur moins les coûts de vente.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,3 millions de dollars, soit 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué), contre un résultat net de 22,2 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2021, pour une diminution de 8,9 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, ou 40,1 %. La diminution comprend une incidence de 4,6 millions de dollars de la vente de Bel Air et la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liés au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se chiffre à 12,8 millions de dollars, contre 17,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 4,4 millions de dollars ou 25,4 %. La diminution découle de ce qui suit :

- La comptabilisation, au cours du premier trimestre de 2021, d'un profit de 16,7 millions de dollars à la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente en raison d'un profit sur la vente de Bel Air, compensé en partie par une charge de dépréciation liée à la valeur comptable du contrat de gestion d'actifs lié au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- La charge d'impôt a augmenté de 3,8 millions de dollars essentiellement en raison d'une reprise comptabilisée au premier trimestre de 2021 liée à la vente de Bel Air.
- La charge de rémunération fondée sur des actions a augmenté de 1,9 million de dollars essentiellement en raison de la hausse du cours de l'action ayant engendré un ajustement de réévaluation, de nouvelles attributions au deuxième trimestre de 2021 et de la reprise des charges liées aux renonciations dans le trimestre précédent.

Ces diminutions ont été compensées en partie par :

- Une hausse des produits de 14,5 millions de dollars, partiellement compensée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives de 7,1 millions de dollars, compte non tenu de l'incidence de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR ayant trait au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- Une diminution de la charge d'amortissement de 4,9 millions de dollars essentiellement en raison d'un ajustement comptabilisé au premier trimestre de 2021 relativement à l'immobilisation incorporelle associée aux activités de services-conseils ayant trait au fonds Fiera Capital Emerging Markets classé comme détenu en vue de la vente.
- Une diminution des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 2,1 millions de dollars essentiellement en raison de la baisse de 1,1 million de dollars de la réévaluation du change ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et à un profit de 0,4 million de dollars sur les contrats de change à terme comparés à une perte de 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2021.
- Augmentation du profit sur placements de 1,1 million de dollars en raison d'ajustements de la juste valeur favorables au cours du trimestre considéré.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 13,3 millions de dollars, ou 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué), contre un résultat net de (14,7) millions de dollars, ou (0,14)\$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 28,0 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Cela comprend une diminution de 5,4 millions de dollars du résultat net attribuable à

Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

l'effet de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, compte non tenu de l'incidence de ces ventes pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est établi à 12,8 millions de dollars, comparativement à un résultat net de (20,6) millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 33,4 millions de dollars. L'augmentation est principalement attribuable à ce qui suit :

- Une hausse des produits de 27,6 millions de dollars contrebalancée en partie par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives de 17,0 millions de dollars découlant essentiellement de l'augmentation de la charge de rémunération.
- La diminution des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts de 19,2 millions de dollars essentiellement attribuable à la comptabilisation de coûts de restructuration de 20,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020 liés au nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé à l'exercice précédent.
- La désactualisation et la variation moindre de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres de 5,8 millions de dollars essentiellement en raison du règlement d'une obligation au titre du prix d'achat au cours de l'exercice ayant trait à la convention de partage des revenus de CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- La diminution de 4,4 millions de dollars de la charge d'amortissement essentiellement en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- Une réduction de 3,0 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme, les obligations locatives et autres charges financières essentiellement attribuables aux ajustements favorables de la juste valeur liés aux swaps de taux d'intérêt, à la diminution du total de la dette et aux soldes des obligations locatives et un profit sur les contrats de change à terme comptabilisé au cours du trimestre considéré.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la Société a comptabilisé un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 35,5 millions de dollars ou 0,34 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué) contre un résultat net de (7,1) millions de dollars ou (0,07) \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cela comprend une incidence de 9,3 millions de dollars découlant de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM, de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, compte non tenu de l'incidence de ces ventes pour le semestre clos le 30 juin 2021, se chiffre à 30,0 millions de dollars, contre un résultat net de (22,0) millions de dollars pour la période correspondance de l'exercice précédent, une augmentation du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 52,0 millions de dollars, ou de 235,9 %. La hausse est essentiellement attribuable à celle des produits de 48,2 millions de dollars, à la comptabilisation d'un profit à la vente d'une entreprise de 15,9 millions de dollars et d'une perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente ainsi qu'à une réduction des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 12,0 millions de dollars. Ces hausses ont été compensées en partie par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de l'incidence des ventes, de 32,3 millions de dollars, une hausse de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat de 7,7 millions de dollars en raison de la comptabilisation d'un ajustement de réévaluation au cours de l'exercice précédent partiellement compensé par la diminution de la charge de désactualisation sur la période comparable en raison du règlement d'une obligation au titre du prix d'achat liée à une convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets au cours de l'exercice considéré.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

La Société définit le **BAIIA** comme étant le résultat net avant intérêts, impôts sur le résultat et amortissements (BAIIA). Le **BAIIA ajusté** correspond au BAIIA, ajusté pour tenir compte, des coûts de restructuration, des frais liés aux acquisitions et autres coûts, de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, (du profit) de la perte sur placement, des autres (profits) pertes, (du profit) de la perte sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, de la dépréciation des immobilisations incorporelles et des charges de rémunération fondée sur des actions.

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

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

Mesures non conformes aux IFRS

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

La Société définit le **résultat net ajusté** comme étant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté afin de tenir compte de la charge d'amortissement, de la rémunération fondée sur des actions, ainsi que des coûts de restructuration, des frais liés aux acquisitions et autres coûts après impôt, de la désactualisation après impôt et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autre (profit) perte sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente après impôt, et de la dépréciation des immobilisations incorporelles après impôt et autres (profits) pertes après impôt.

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

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

Les tableaux 14 et 15 présentent un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables.

Mesures non conformes aux IFRS

BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

Tableau 14 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS LES			SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net	13 797	23 023	(14 314)	36 820	(2 292)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	4 988	1 152	(2 736)	6 140	888
Amortissements	16 489	21 402	20 848	37 891	41 169
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	6 237	8 326	9 281	14 563	26 555
BAIIA	41 511	53 903	13 079	95 414	66 320
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 008	6 196	25 239	12 204	28 654
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	595	1 024	6 404	1 619	(6 057)
Profit sur les placements, montant net	(1 447)	(343)	(966)	(1 790)	(832)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	733	(16 660)	675	(15 927)	675
Rémunération fondée sur des actions	5 179	3 289	7 499	8 468	7 621
Autres pertes (profits)	117	91	(37)	208	(1 037)
BAIIA ajusté	52 696	47 500	51 893	100 196	95 344
Par action de base	0,50	0,45	0,50	0,96	0,92
Par action dilué	0,44	0,40	0,50	0,84	0,92
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 455	104 425	103 004	104 482	103 447
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	118 631	118 968	103 004	118 658	103 447

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 52,7 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué) comparativement à 47,5 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2021, pour une hausse du BAIIA ajusté de 5,2 millions de dollars ou 10,9 % du BAIIA ajusté. Cette augmentation comprend l'incidence de 4,1 millions de dollars de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Le BAIIA ajusté, compte non tenu de l'incidence de ces ventes pour le trimestre clos le 30 juin 2021, s'est chiffré à 50,8 millions de dollars, contre 41,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 9,3 millions de dollars ou 22,5 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits de 14,5 millions de dollars découlant essentiellement d'une hausse des honoraires de gestion contrebalancée en partie par l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions de 5,2 millions de dollars ayant essentiellement trait à la hausse des charges connexes à la charge de rémunération.

Mesures non conformes aux IFRS

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,8 million de dollars ou 1,5 %, se chiffrant à 52,7 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base et dilué) et 0,44 \$ par action (dilué), comparativement à 51,9 millions de dollars ou 0,50 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse comprend une diminution de 7,5 millions de dollars du BAIIA ajusté en raison de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, WGAM et de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se chiffre à 50,8 millions de dollars comparativement à 42,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice, en hausse de 8,3 millions de dollars ou 19,4 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits de 27,6 millions de dollars surtout imputable à une augmentation des honoraires de gestion partiellement compensée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions de 19,3 millions de dollars en raison de l'augmentation de la charge de rémunération.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 avec le semestre clos le 30 juin 2020

Le BAIIA ajusté du semestre clos le 30 juin 2021 s'est établi à 100,2 millions de dollars, ou 0,96 \$ par action (de base) et 0,84 \$ par action (dilué) contre 95,3 millions de dollars, ou 0,92 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 4,9 millions de dollars ou 5,1 %. La hausse inclut une diminution de 11,9 millions de dollars du BAIIA ajusté découlant de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air et la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence des ventes, le BAIIA ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 se chiffre à 92,3 millions de dollars comparativement à 75,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 16,7 millions de dollars ou 22,1 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits de 48,2 millions de dollars en raison d'une hausse des honoraires de gestion et autres revenus. Ces facteurs ont été contrebalancés par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives de 31,4 millions de dollars principalement imputable à la hausse de la charge de rémunération.

Mesures non conformes aux IFRS

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

Tableau 15 - Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRE CLOS LES			SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	13 310	22 234	(14 703)	35 544	(7 122)
Amortissements	16 489	21 402	20 848	37 891	41 169
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 008	6 196	25 239	12 204	28 654
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 238	1 593	7 003	2 831	(4 847)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	733	(16 660)	675	(15 927)	675
Rémunération fondée sur des actions	5 179	3 289	7 499	8 468	7 621
Autres (profits) pertes	117	91	(37)	208	(1 037)
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	(1 823)	(619)	(7 820)	(2 442)	(5 838)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	41 251	37 526	38 704	78 777	59 275
Par action (de base)					
Résultat net	0,13	0,21	(0,14)	0,34	(0,07)
Résultat net ajusté	0,39	0,36	0,38	0,75	0,57
Par action (dilué)					
Résultat net	0,12	0,20	(0,14)	0,32	(0,07)
Résultat net ajusté	0,36	0,32	0,38	0,69	0,57
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 455	104 425	103 004	104 482	103 447
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	118 631	118 968	103 004	118 658	103 447

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 41,3 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué), contre 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 3,8 millions de dollars ou 10,1 %. Cette hausse comprend l'incidence de 4,9 millions de dollars de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence des ventes pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 40,5 millions de dollars, comparativement à 31,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 8,6 millions de dollars ou 27,0 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'accroissement des produits de 14,5 millions de dollars en raison de l'augmentation des honoraires de gestion, des honoraires de performance et des autres revenus. Par ailleurs, l'intérêt sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières ont reculé de 2,1 millions de dollars comparativement au trimestre précédent. Ce facteur a été contrebalancé en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, de 5,2 millions de dollars principalement liée à l'augmentation de la charge de rémunération et à la hausse de la charge d'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le résultat net ajusté s'est établi à 41,3 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué), par rapport à 38,7 millions de dollars, ou 0,38 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 2,6 millions de dollars ou 6,7 %. La hausse comprend une diminution du résultat net ajusté de 8,5 millions de dollars en raison de l'incidence de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissement, de WGAM et de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Fund. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 40,5 millions de dollars, comparativement à 29,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 11,0 millions de dollars ou 37,4 %. La hausse est principalement attribuable à l'accroissement des produits de 27,6 millions de dollars découlant principalement d'une augmentation des honoraires de gestion et des autres revenus et d'une réduction de 3,0 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme, des obligations locatives et autres charges financières. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions de 19,3 millions de dollars principalement imputable à la charge de rémunération.

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le résultat net ajusté s'est établi à 78,8 millions de dollars, ou 0,75 \$ par action (de base) et 0,69 \$ par action (dilué), par rapport à un résultat net ajusté de 59,3 millions de dollars, ou 0,57 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 19,5 millions de dollars ou 32,9 %. Cette hausse comprend une baisse du résultat net ajusté de 13,1 millions de dollars en raison de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM et de Bel Air, ainsi que de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le résultat net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 se chiffre à 72,4 millions de dollars, comparativement à 39,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, une hausse du résultat net ajusté de 32,6 millions de dollars ou 82,0 %. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits de 48,2 millions de dollars principalement attribuable à une hausse des honoraires de gestion et autres revenus et à une réduction de 12,0 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme, des obligations locatives et des autres charges financières en raison des modifications apportées à la juste valeur des swaps de taux d'intérêt. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives attribuable aux modifications de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des frais généraux et charges générales et administratives de 31,4 millions de dollars en raison de l'augmentation de la charge de rémunération.

Sommaire des résultats trimestriels

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit présente, sur une base consolidée, les actifs sous gestion, le total des produits, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le résultat net et le résultat net ajusté de la Société, y compris les montants par action, pour chacun des huit derniers trimestres de la Société, ainsi que pour la période de douze mois close le 30 juin 2021.

Tableau 16 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et les données par action)

	Douze derniers mois ¹⁾	T2 30 juin 2021	T1 31 mars 2021	T4 31 déc. 2020	T3 30 sept. 2020	T2 30 juin 2020	T1 31 mars 2020	T4 31 déc. 2019	T3 30 sept. 2019
Actifs sous gestion	177 978	179 470	172 895	181 853	177 693	172 292	159 540	169 671	164 664
Total des produits	699 639	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956
BAIIA ajusté	214 574	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578
Marge du BAIIA ajusté	30,7 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	39 287	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	165 603	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471	42 661	32 466
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,04	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,38	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,58	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	1,91	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,35	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,50	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32

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

Sommaire des résultats trimestriels

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

Tableau 17 – Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019
Résultat net	13 797	23 023	(709)	5 028	(14 314)	12 022	5 254	(4 593)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	4 988	1 152	1 914	4 817	(2 736)	3 624	3 589	889
Amortissements	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321	21 328	19 820
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	6 237	8 326	9 092	10 232	9 281	17 274	10 295	10 258
BAIIA	41 511	53 903	31 402	39 944	13 079	53 241	40 466	26 374
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415	6 421	5 883
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et autres	595	1 024	(44 159)	6 161	6 404	(12 461)	8 388	9 118
(Profit) perte sur les placements, montant net	(1 447)	(343)	(400)	(1 065)	(966)	134	(550)	140
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	733	(16 660)	(7 001)	—	675	—	—	—
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	—	66 911	—	—	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499	122	6 906	5 376
Autres pertes (profits)	117	91	(215)	30	(37)	(1 000)	121	(313)
BAIIA ajusté	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752	46 578
PRODUITS	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526	159 956
Marge du BAIIA ajusté	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %	29,1 %
BAIIA ajusté par action								
De base	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61	0,46
Dilué	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60	0,46

Sommaire des résultats trimestriels

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

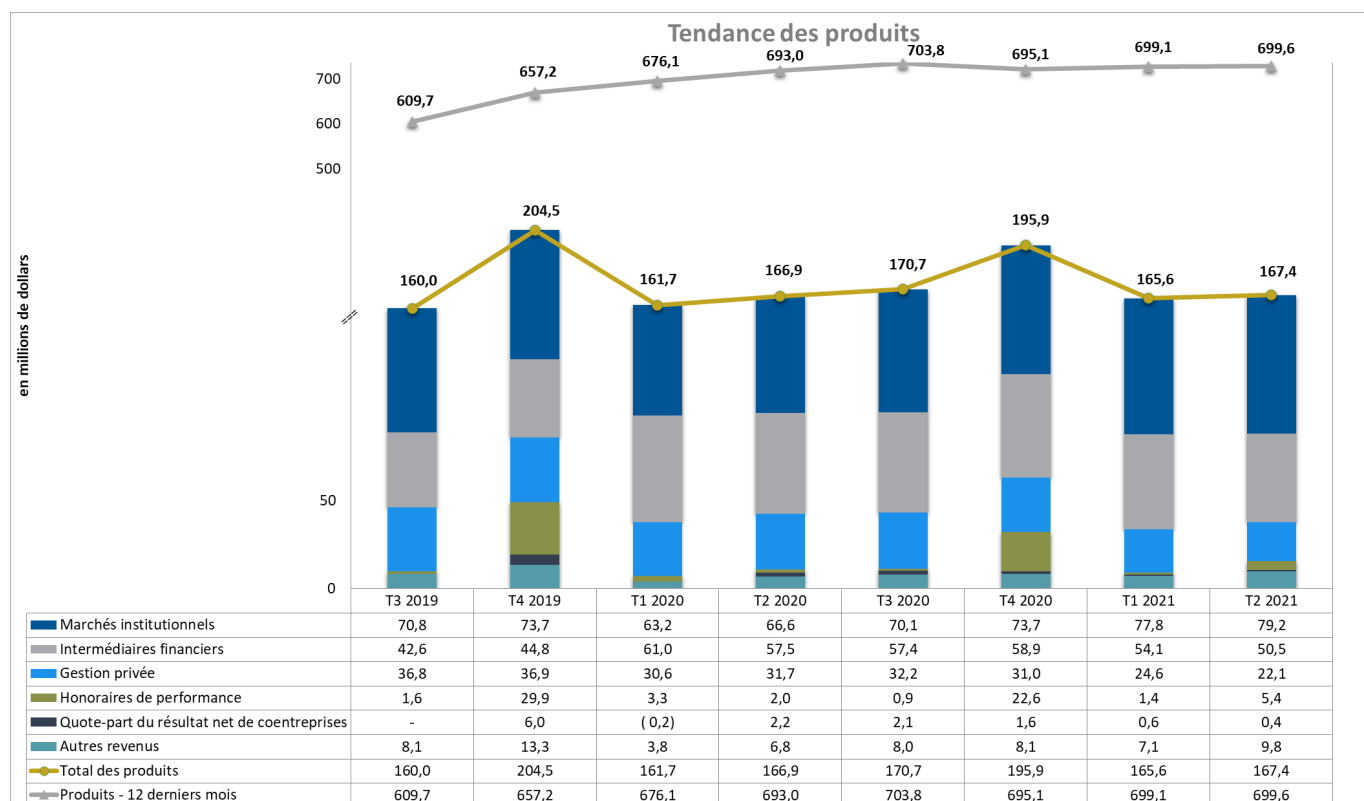
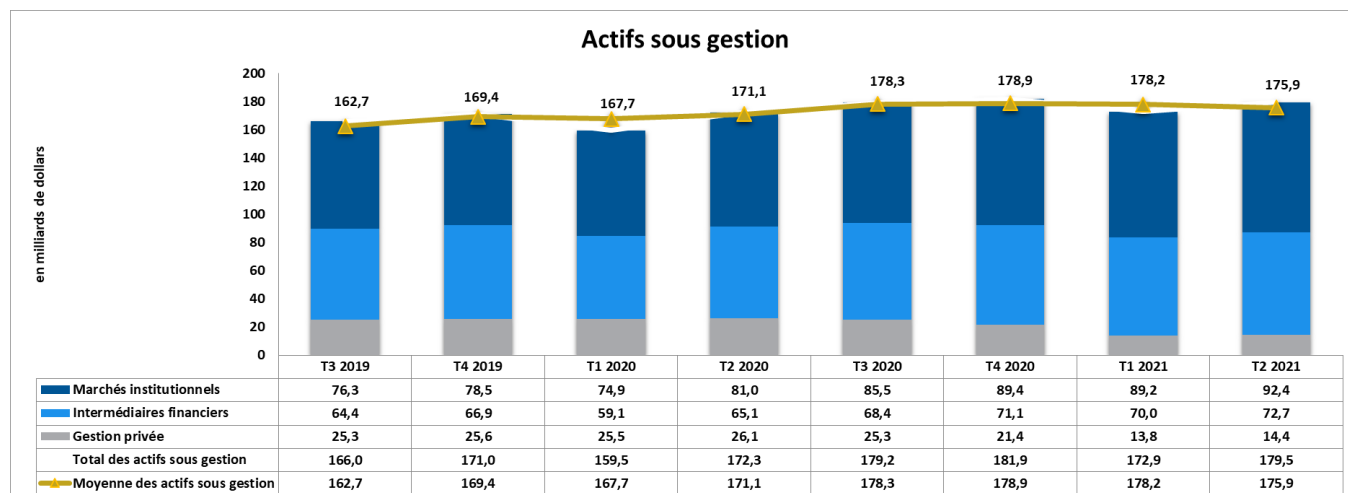
Tableau 18 – Rapprochement du résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387	(4 740)
Amortissements	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321	21 328	19 820
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415	6 421	5 883
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	1 238	1 593	(43 503)	6 781	7 003	(11 850)	9 012	9 614
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	733	(16 660)	(7 001)	—	675	—	—	—
Dépréciation des immobilisations incorporelles	—	—	66 911	—	—	—	—	—
Rémunération fondée sur des actions	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499	122	6 906	5 376
Autres pertes (profits)	117	91	(215)	30	(37)	(1 100)	121	(313)
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(1 823)	(619)	(1 492)	(2 170)	(7 820)	1 982	(4 393)	(3 373)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471	42 782	32 267
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42	0,32
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03	(0,05)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41	0,32

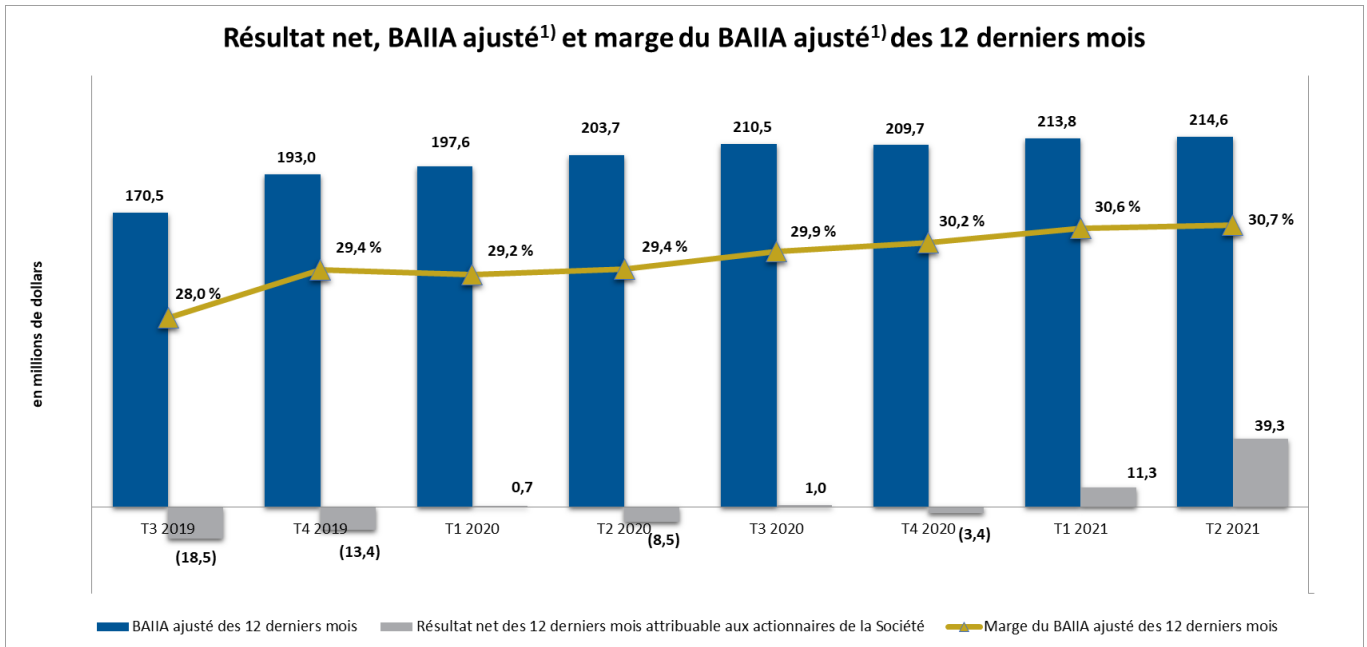
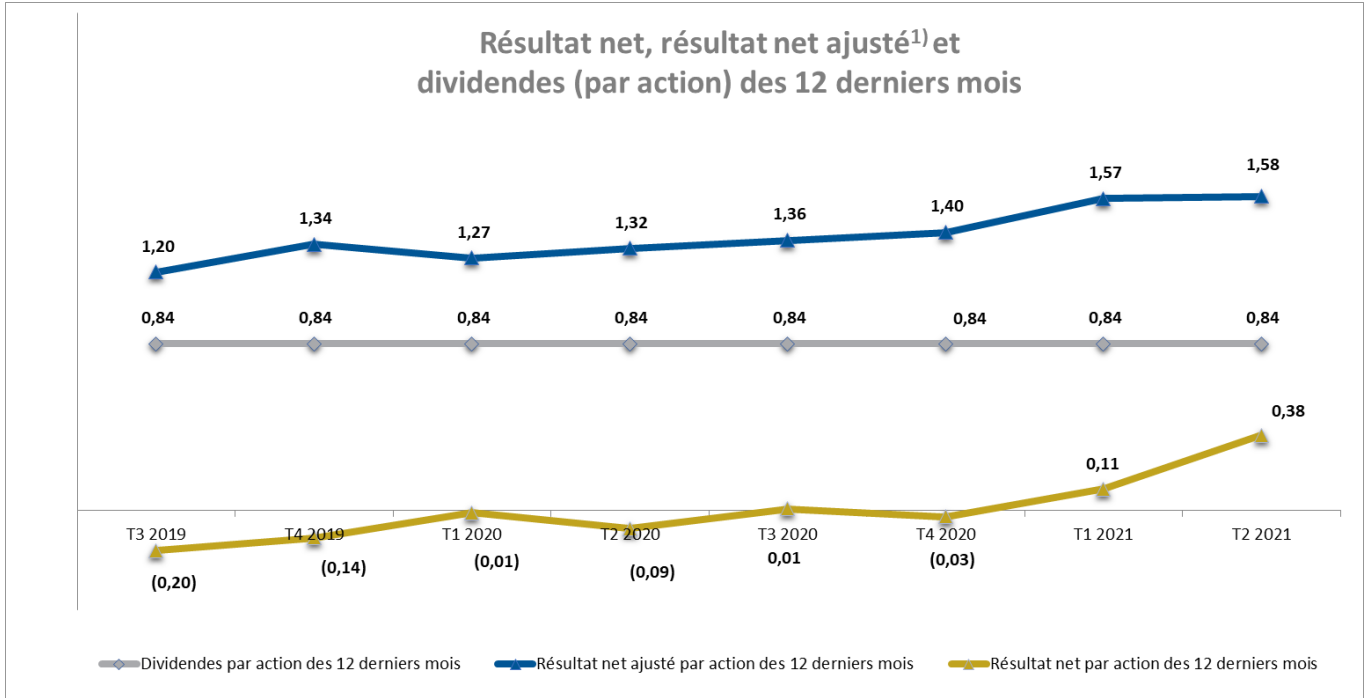
Sommaire des résultats trimestriels

Tendances des actifs sous gestion et des produits

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



Sommaire des résultats trimestriels



Situation de trésorerie et sources de financement

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie

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

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

Tableau 19 – Sommaire des tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			SEMESTRES CLOS		
	30 juin 2021	30 juin 2020	VARIATION	30 juin 2021	30 juin 2020	VARIATION
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	61 452	52 427	9 025	37 100	25 502	11 598
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(4 867)	11 160	(16 027)	21 060	(2 298)	23 358
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(59 845)	(71 063)	11 218	(83 282)	(64 856)	(18 426)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 260)	(7 476)	4 216	(25 122)	(41 652)	16 530
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(241)	(1 448)	1 207	(997)	1 741	(2 738)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	46 240	65 232	(18 992)	68 858	96 219	(27 361)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	42 739	56 308	(13 569)	42 739	56 308	(13 569)

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

Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une hausse de 9,0 millions de dollars, ou 17,4 %, pour se chiffrer à 61,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre 52,4 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 23,6 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une augmentation de 14,6 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 4,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre des entrées de trésorerie de 11,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 16,1 millions de dollars. La diminution est principalement attribuable au produit sur la disposition de 19,0 millions de dollars lié aux fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, aux sorties de trésorerie de 11,7 millions de dollars liées aux activités d'investissement et à la hausse des distributions des coentreprises associées de 5,1 millions de dollars pour la période correspondante. En outre, les achats d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles ont augmenté de 2,1 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une variation de 15,7 millions de dollars de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à des restrictions, par la diminution de 4,6 millions de dollars des sorties de trésorerie pour le règlement des obligations au titre du prix d'achat et par un produit de 1,2 million de dollars reçu au règlement du billet à recevoir lié à la vente de WGAM au cours du trimestre considéré comparativement à l'exercice précédent.

Sorties de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 59,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, comparativement aux sorties de trésorerie de 71,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une baisse de 11,3 millions de dollars. La diminution est principalement imputable aux sorties de trésorerie moindres liées à la dette à long terme, se chiffrant à 13,3 millions de dollars contrebalancées en partie par une hausse de 1,8 million de dollars des sorties de trésorerie au titre des paiements de dividendes.

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

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 0,2 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, contre une incidence défavorable de 1,4 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les fluctuations du change sur la trésorerie sont principalement imputables à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et de l'incidence des fluctuations du change entre le dollar canadien et le dollar américain sur une période comparable.

Comparaison du semestre clos le 30 juin 2021 et du semestre clos le 30 juin 2020

Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une hausse de 11,6 millions de dollars, ou 45,5 %, pour se chiffrer à 37,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 25,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est attribuable aux entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement de 19,3 millions de dollars contrebalancées en partie par une augmentation de 7,7 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement ont connu une hausse de 23,4 millions de dollars, pour se chiffrer à 21,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre des sorties de trésorerie de 2,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des encaissements liés au produit de la disposition de 32,8 millions de dollars, de la diminution des sorties de trésorerie imputables au règlement d'obligations et d'ajustements au titre du prix d'achat de 8,3 millions de dollars et au produit du billet à ordre lié à la disposition de WGAM de 2,3 millions de dollars. Ces hausses ont été annulées en partie par l'accroissement des investissements de 11,3 millions de dollars, l'ajout de l'équipe Fiera Atlas d'AMP Capital, qui a entraîné une comptabilisation d'immobilisations incorporelles de 6,8 millions de dollars (5,4 millions de dollars américains) et la diminution des distributions des coentreprises associées de 3,5 millions de dollars.

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont connu une hausse de 18,4 millions de dollars, ou 28,4 %, pour se chiffrer à 83,3 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre 64,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation découle principalement de la hausse des sorties de trésorerie liées à la dette à long terme de 29,5 millions de dollars et des sorties de trésorerie liées au rachat et à l'annulation d'actions de 7,1 millions de dollars.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement comprenaient les sorties de trésorerie au titre du règlement de la rémunération fondée sur des actions de 16,4 millions de dollars pour le règlement des actions liées au rendement d'unités d'actions liées au rendement applicables aux unités d'exploitation. Ceci avait trait à l'acquisition par la Société de la totalité des actions émises et en circulation de Charlemagne Capital Limited (« CCL ») le 14 décembre 2016, dans le cadre de laquelle la Société a octroyé des 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.

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 1,0 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, contre une incidence favorable de 1,7 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 change entre le dollar canadien et le dollar américain au cours de la période comparable.

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 2021, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 12,0 millions de dollars (45,6 millions de dollars au 31 décembre 2020) et à 341,6 millions de dollars américains (423,0 millions de dollars) (315,0 millions de dollars américains (401,3 millions de dollars) au 31 décembre 2020).

Situation de trésorerie et sources de financement

Débetures convertibles

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

Débetures hybrides

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

Obligations locatives

Les contrats de location de la Société concernent surtout des bureaux. Les contrats de location sont généralement conclus pour des périodes fixes; cependant, ils peuvent comporter des options de prolongation. Les modalités des contrats de location sont négociées individuellement et sont très variées. Les contrats de location n'imposent aucune clause restrictive et les actifs au titre de droits d'utilisation ne peuvent servir de garanties aux fins d'emprunt.

Capital social

Tableau 20 – Le tableau suivant présente le détail des actions ordinaires émises, entièrement réglées et en circulation (en milliers de dollars, sauf les montants par action) :

	Actions de catégorie A		Actions de catégorie B			Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 31 décembre 2020	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	595 263	4 235	—	—	595 263	4 235
Options sur actions exercées	5 000	49	—	—	5 000	49
Rachat d'actions et annulation	(620 263)	(5 878)	—	—	(620 263)	(5 878)
Au 30 juin 2021¹⁾	84 279 775	797 103	19 412 401	30 891	103 692 176	827 994
Au 31 décembre 2019	81 362 603	779 618	19 412 401	30 891	100 775 004	810 509
Émission d'actions						
Actions émises en guise de règlement des obligations au titre du prix d'achat	1 620 924	11 741	—	—	1 620 924	11 741
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	934 237	3 659	—	—	934 237	3 659
Options sur actions exercées	40 000	384	—	—	40 000	384
Dividendes réinvestis	134 379	1 234	—	—	134 379	1 234
Au 30 juin 2020	84 092 143	796 636	19 412 401	30 891	103 504 544	827 527

¹⁾ N'inclut aucune action de catégorie A détenues en mains tierces se rapportant à l'acquisition d'Apex (2 475 034 actions au 31 décembre 2020) et aucune action de catégorie A détenues en mains tierces se rapportant à l'acquisition de Clearwater (356 884 actions au 31 décembre 2020).

Situation de trésorerie et sources de financement

Gestion du capital

Le capital de la Société se compose du capital social, des résultats non distribués (du déficit), de la dette à long terme, des débetures convertibles et des débetures hybrides, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La Société gère son capital de manière à disposer de sources de financement suffisantes tout en maximisant le rendement pour ses actionnaires en optimisant l'équilibre entre la dette et les capitaux propres, et de manière à se conformer aux exigences réglementaires et à certaines clauses restrictives exigées par les prêteurs. La Société est tenue de maintenir un fonds de roulement minimal conformément au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription*, sur une base consolidée. Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, elle s'était conformée à ces exigences. La Société et ses filiales se sont également conformées à leurs clauses restrictives aux termes des différentes facilités de crédit.

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

Obligations contractuelles

Au 30 juin 2021, la Société n'avait aucune obligation contractuelle significative autre que celles décrites à la rubrique « *Obligations contractuelles* » du rapport de gestion annuel 2020 de la Société.

Passifs éventuels

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

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Dividendes déclarés

Le 11 août 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,21 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B avec droit de vote spécial, payable le 21 septembre 2021 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 24 août 2021.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 12 août 2021, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») de la Société aux fins du rachat à des fins d'annulation d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, représentant environ 4,7 % de ses 84 312 840 actions de catégorie A émises et en circulation au 2 août 2021. L'offre publique de rachat débutera le 16 août 2021 et prendra fin au plus tard le 15 août 2022.

Partenariat de sous-conseiller

Le 11 août 2021, la Société a annoncé qu'elle avait convenu d'établir un partenariat de sous-conseiller avec StonePine Asset Management Inc. (« StonePine »), une nouvelle société qui sera contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, chef de l'équipe Actions mondiales de la Société, basée à Montréal. La nouvelle société continuera à fournir des services de gestion de placements à Fiera Capital pour le bénéfice des clients de Fiera Capital. L'accord est le résultat d'une initiative de planification stratégique approfondie de Fiera Capital visant à créer une structure permettant aux clients de Fiera Capital de continuer à bénéficier des services de gestion de placements de Nadim Rizk et de son équipe ainsi que de l'infrastructure institutionnelle de premier ordre de Fiera Capital. Soutenue par l'infrastructure institutionnelle de Fiera Capital, l'équipe Actions mondiales de Nadim Rizk est passée de 300 millions de dollars d'actifs sous gestion en 2009 à environ 60 milliards de dollars au 30 juin 2021.

En conséquence de l'accord de sous-conseiller, StonePine ne pourra plus toucher une rémunération fondée sur des actions pour les services rendus. À l'avenir, la valeur de cette rémunération sera donc incluse dans les honoraires de sous-conseiller payés par Fiera Capital à StonePine. Ce changement de structure de rémunération n'aura pas d'impact sur la valeur totale de la rémunération versée à l'équipe de StonePine ou sur les honoraires payés actuellement par les clients de Fiera Capital. La charge de rémunération fondée sur des actions au cours des douze derniers mois terminés le 30 juin 2021 imputable à l'équipe Actions mondiales de la Société basée à Montréal, était d'environ 7,0 millions de dollars. À la conclusion de l'accord, l'acquisition des attributions fondées sur des actions de Fiera Capital gagnées par Nadim Rizk et son équipe sera accélérée. La Société prévoit enregistrer l'impact de cette acquisition accélérée sur la charge de rémunération fondée sur des actions dans les périodes subséquentes.

La charge de rémunération fondée sur des actions est incluse dans le calcul du résultat net de la Société. Conformément à la définition des mesures non conformes aux IFRS de la Société, la charge de rémunération fondée sur des actions est exclue du calcul du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté, mais les honoraires des sous-conseillers y sont inclus. Par conséquent, la Société s'attend à ce que le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et le résultat net ajusté soient affectés par le changement de catégorisation de ces coûts.

Nadim Rizk, actuellement vice-président principal et gestionnaire principal de portefeuille, Actions mondiales de Fiera Capital, et les membres de son équipe continueront à être des employés de Fiera Capital jusqu'à la conclusion de l'accord, qui est prévue pour la fin de l'exercice 2021. L'accord est soumis à l'achèvement du processus d'enregistrement de StonePine auprès des autorités compétentes en matière de valeurs mobilières et à l'obtention des consentements nécessaires des clients.

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 la *Norme canadienne 52-109, Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*.

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

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

Au cours du trimestre ouvert le 1^{er} avril 2021 et clos le 30 juin 2021, aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur Corporation Fiera Capital ainsi que ses états financiers annuels audités et sa notice annuelle les plus récents sur le site de SEDAR à www.sedar.com.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



fiera.com