



Corporation Fiera Capital
Rapport de gestion

Pour le trimestre et la période de neuf mois
clos le 30 septembre 2021



FIERACAPITAL

Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives.....	1
Faits saillants financiers trimestriels.....	4
Vue d'ensemble	11
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement	13
Perspectives.....	23
Résultats financiers	25
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	27
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	38
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net.....	44
Mesures non conformes aux IFRS	47
Sommaire des résultats trimestriels.....	53
Situation de trésorerie et sources de financement.....	58
Événements postérieurs à la date de clôture et contrôles et procédures	64

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 10 novembre 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 septembre 2021 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 contiennent également des commentaires à l'égard du moment prévu de la clôture de la transaction avec Gestion d'actifs StonePine inc. 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 »,

¹Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 47.

Mode de présentation et déclarations prospectives

« s'attend à », « anticipe », « estime », « pourrait augmenter », « pourrait fluctuer », « prévoit », « potentiel », « continue », « cible », « entend » ou la forme négative de ces termes ou toute terminologie comparable, ainsi que des expressions similaires conjuguées au conditionnel ou au futur, comme « fera », « devrait » et « pourrait ».

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses, incertitudes et risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions, projections, attentes ou conclusions s'avèrent inexactes. L'incertitude engendrée par la pandémie de COVID-19 a accentué ce risque en raison des défis additionnels qu'elle pose pour la formulation de prévisions, projections, attentes ou conclusions. La Société ne garantit donc pas que ses déclarations prospectives se réaliseront et elle conseille aux lecteurs de ne pas s'y fier indûment, puisque les résultats et faits réels pourraient différer sensiblement des prévisions, projections, attentes ou conclusions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, les risques liés à l'incapacité d'obtenir le consentement des clients à la transaction avec Gestion d'actifs StonePine inc., à l'incapacité de satisfaire aux conditions de clôture en temps opportun pour la transaction avec Gestion d'actifs StonePine inc. ou de ne pas y satisfaire du tout, à l'incapacité de respecter le moment prévu de la clôture de la transaction avec Gestion d'actifs StonePine inc., à l'incapacité de réaliser la transaction avec Gestion d'actifs StonePine inc. pour quelque raison que ce soit, à l'incapacité de réaliser les avantages prévus de l'accord de sous-conseiller avec Gestion d'actifs StonePine inc., 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 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Actifs sous gestion	180,8	179,5	179,2	1,3	1,6
Actifs sous gestion trimestriels moyens¹⁾	183,2	175,9	178,3	7,3	4,9

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

	Sommaire des résultats financiers trimestriels Trimestre clos les			Variation	
	30 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Produits	174,9	167,4	170,7	7,5	4,2
Résultat net²⁾	2,3	13,3	4,7	(11,0)	(2,4)
BAIIA ajusté³⁾	55,4	52,7	53,4	2,7	2,0
Marge du BAIIA ajusté³⁾	31,6 %	31,5 %	31,3 %	0,1 %	0,3 %
Résultat net ajusté^{2), 3)}	37,5	41,3	37,6	(3,8)	(0,1)
Par action (de base)					
Résultat net ^{2), 3)}	0,02	0,13	0,05	(0,11)	(0,03)
BAIIA ajusté ³⁾	0,53	0,50	0,51	0,03	0,02
Résultat net ajusté ³⁾	0,36	0,39	0,36	(0,03)	—
Par action (dilué)					
Résultat net ^{2), 3)}	0,02	0,12	0,04	(0,10)	(0,02)
BAIIA ajusté ³⁾	0,51	0,44	0,49	0,07	0,02
Résultat net ajusté ³⁾	0,34	0,36	0,35	(0,02)	(0,01)

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 47

Transactions stratégiques

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

i. Partenariat de sous-conseiller avec Gestion d'actifs StonePine inc. (« StonePine »)

Le 11 août 2021, la Société a annoncé qu'elle a convenu d'établir un partenariat de sous-conseiller avec Gestion d'actifs StonePine inc., une nouvelle société qui sera contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, chef de l'équipe Actions mondiales de Fiera Capital basée à Montréal. La nouvelle société continuera à fournir des services de gestion de placement à Fiera Capital pour le bénéfice des clients de cette dernière. Cet 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 placement de Nadim Rizk et de son équipe, et du modèle opérationnel institutionnel de premier plan de Fiera Capital. Cette structure prévoit le maintien de la relation qui a créé une valeur significative pour les clients et les actionnaires de la Société depuis plus de 12 ans.

Faits saillants financiers trimestriels

StonePine est une société canadienne, et elle est actuellement en processus d'inscription en tant que gestionnaire de portefeuille et/ou conseiller en placement auprès des autorités réglementaires compétentes, notamment l'Autorité des marchés financiers (Québec), d'autres autorités provinciales de réglementation des valeurs mobilières au Canada et la *Securities and Exchange Commission* aux États-Unis. L'accord de sous-conseiller ne devrait pas perturber la stratégie de placement ni les avoirs du portefeuille des clients de Fiera Capital présentement investis dans les stratégies portant sur les actions mondiales, de l'EAEO et américaines. Par ailleurs, l'accord maintient le profil de revenus et de dépenses de Fiera Capital selon des conditions économiques similaires à celles de l'accord existant grâce à des stratégies totalisant environ 62,0 milliards de dollars en actifs sous gestion au 30 septembre 2021. L'accord devrait être conclu à la fin de l'exercice 2021.

En conséquence de l'accord de sous-conseiller, l'équipe de StonePine ne peut 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 actuellement payés par les clients de Fiera Capital. À la conclusion de l'accord, l'acquisition des droits des attributions fondées sur des actions de Fiera Capital gagnées par Nadim Rizk et son équipe sera accélérée.

ii. Bel Air Investment Advisors

Le 28 février 2021, la Société a mené à terme la vente de la totalité de sa participation dans Bel Air Investment Advisors (« Bel Air ») à Hightower Advisors. Par conséquent, la Société a comptabilisé 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.

iii. 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 au titre du profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente. La clôture de la transaction a eu lieu le 9 juillet 2021, et un profit nominal a été comptabilisé au troisième trimestre de 2021.

Faits saillants financiers trimestriels

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. À la clôture de la transaction le 9 juillet 2021, les actifs sous gestion liés aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets se chiffraient à 0,8 milliard de dollars.

iv. 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).

Comparaison du troisième trimestre de 2021 et du deuxième trimestre de 2021

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 se chiffraient à 180,8 milliards de dollars, comparativement à 179,5 milliards de dollars au 30 juin 2021, en hausse de 1,3 milliard de dollars ou 0,7 %. La hausse est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché et à l'incidence du change de 3,3 milliards de dollars contrebalancées en partie par la diminution de 1,1 milliard de dollars de la croissance interne nette. Les actifs sous gestion ont reculé de 0,8 milliard de dollars au cours du trimestre considéré en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Exclusion faite de l'incidence de ce qui précède, les actifs sous gestion auraient augmenté de 2,1 milliards de dollars ou 1,2 %.

Pour le troisième trimestre de 2021, les actifs sous gestion moyens de 183,2 milliards de dollars étaient supérieurs aux actifs sous gestion de 180,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, en raison de l'incidence défavorable du marché à la fin du troisième trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les produits se sont établis à 174,9 millions de dollars contre 167,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 7,5 millions de dollars ou 4,5 %. L'augmentation des produits découle principalement d'une hausse de 6,4 millions de dollars des honoraires de gestion attribuable à la hausse des actifs sous gestion moyens, en sus de l'augmentation de 2,3 millions de dollars de la quote-part du résultat net des coentreprises et des entreprises associées au cours du trimestre. Les hausses ont été contrebalancées en partie par la diminution de 2,4 millions de dollars des honoraires de performance constatés au cours du trimestre. Les produits ont reculé de 2,4 millions de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, les produits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 174,5 millions de dollars contre 164,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 9,9 millions de dollars ou 6,0 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les frais de vente et charges générales et administratives se sont chiffrés à 132,0 millions de dollars, comparativement à 119,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 12,1 millions de dollars, ou 10,1 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération découlant surtout de la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions, qui comprenait l'incidence de 6,9 millions de dollars de l'accélération de l'acquisition des droits, en sus de la hausse de la charge de rémunération variable. Les frais de vente et charges générales et administratives ont reculé de 0,6 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, les frais de vente et charges générales et administratives auraient été de 131,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, comparativement à 118,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 12,7 millions de dollars ou 10,7 %.

Faits saillants financiers trimestriels

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, la Société a comptabilisé un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 2,3 millions de dollars, soit 0,02 \$ par action (de base et dilué), comparativement à un résultat net de 13,3 millions de dollars, ou 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 juin 2021 et une diminution de 11,0 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ou 82,7 %. Cette baisse est imputable aux éléments suivants :

- Une hausse des frais de vente et charges générales et administratives de 12,1 millions de dollars, essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération découlant de la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions et de la charge de rémunération variable;
- Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont augmenté de 4,0 millions de dollars essentiellement en raison de l'accent soutenu placé par la Société sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020;
- Une hausse de l'intérêt sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 4,1 millions de dollars, principalement en raison de la réévaluation défavorable au titre du change des éléments monétaires libellés en devises et de l'incidence défavorable de la variation de la juste valeur des contrats de change à terme;
- Ces diminutions du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ont été compensées en partie par la hausse des produits de 7,5 millions de dollars, essentiellement attribuable à la hausse des honoraires de gestion et à l'augmentation de la quote-part du résultat net de coentreprises et d'entreprises associées partiellement compensées par la diminution des honoraires de performance comptabilisés au cours du trimestre. En outre, la charge d'impôt sur le résultat a diminué de 1,4 million de dollars par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison d'une diminution du résultat imposable par rapport à la période comparable.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a reculé de 0,5 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de ce qui précède, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait été de 2,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 12,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 10,5 millions de dollars ou 82,0 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 55,4 millions de dollars, soit 0,53 \$ par action (de base) et 0,51 \$ par action (dilué), contre 52,7 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 juin 2021, ce qui représente une hausse du BAIIA ajusté de 2,7 millions de dollars ou 5,1 %. La hausse du BAIIA ajusté est attribuable à l'augmentation des produits de 7,5 millions de dollars, annulée en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, de 4,9 millions de dollars. Le BAIIA ajusté a reculé de 1,8 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, le BAIIA ajusté aurait été de 55,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 50,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, ce qui représente une hausse du BAIIA ajusté de 4,5 millions de dollars ou de 8,9 %.

Faits saillants financiers trimestriels

Le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 s'est chiffré à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,34 \$ par action (dilué), contre 41,3 millions de dollars ou 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 3,8 millions de dollars ou 9,2 %. La diminution est essentiellement imputable à la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, de 4,9 millions de dollars, à une hausse des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 4,1 millions de dollars et à une hausse de la charge d'impôt sur le résultat de 2,5 millions de dollars. Ces facteurs ont été compensés en partie par des produits supérieurs de 7,5 millions de dollars. Le résultat net ajusté a diminué de 0,7 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 37,5 millions de dollars, contre 40,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, ce qui représente une diminution du résultat net ajusté de 3,1 millions de dollars ou 7,6 %.

Comparaison du troisième trimestre de 2021 et du troisième trimestre de 2020

Au 30 septembre 2021, les actifs sous gestion se chiffraient à 180,8 milliards de dollars, comparativement à 179,2 milliards de dollars au 30 septembre 2020, en hausse de 1,6 milliard de dollars, ou 0,9 %. La hausse des actifs sous gestion comprend une incidence de 15,6 milliards de dollars découlant de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Exclusion faite de ces ventes, les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 auraient augmenté de 16,4 milliards de dollars, soit 10,0 %, pour se chiffrer à 180,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, contre 164,4 milliards de dollars au 30 septembre 2020. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à la croissance interne nette de 0,5 milliard de dollars dans le canal de distribution Marchés institutionnels et à l'incidence favorable nette de l'appréciation du marché et du change qui, conjointement, ont représenté une hausse de 14,9 milliards de dollars des actifs sous gestion au cours de la période comparable.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les produits se sont chiffrés à 174,9 millions de dollars, contre 170,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 4,2 millions de dollars, soit 2,5 %. La hausse tient principalement compte de l'augmentation des autres revenus et honoraires de performance annulée en partie par la diminution des honoraires de gestion. Les autres revenus ont augmenté en raison de la comptabilisation de frais de transaction liés à une stratégie de placement sur les marchés privés et à la hausse des honoraires de sous-conseillers, annulés en partie par les produits comptabilisés au cours de la période précédente liés aux profits sur certaines transactions immobilières de Fiera Real Estate UK. Les produits ont diminué de 26,8 millions de dollars essentiellement en raison de la diminution des honoraires de gestion découlant de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée aux droits de gestion des fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 174,5 millions de dollars, contre 143,5 millions de dollars, en hausse de 31,0 millions de dollars ou 21,6 %.

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 132,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 122,6 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 9,4 millions de dollars ou 7,7 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération découlant de la charge de rémunération fondée sur des actions et de la charge de rémunération variable. L'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions comprenait une charge de 6,9 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits au cours du trimestre considéré. Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué de 16,4 millions de

Faits saillants financiers trimestriels

dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 131,6 millions de dollars, contre 105,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 25,8 millions de dollars ou 24,4 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, la Société a déclaré un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 2,3 millions de dollars, ou 0,02 \$ par action (de base et dilué), comparativement à un résultat net de 4,7 millions de dollars, soit 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 2,4 millions de dollars. La diminution découle essentiellement de ce qui suit :

- Une hausse de 9,4 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives liée à l'augmentation des charges de rémunération découlant essentiellement de la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions et de la charge de rémunération variable;
- Une hausse des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts de 6,9 millions de dollars, essentiellement attribuable aux frais d'indemnité de départ et honoraires professionnels engagés au cours du trimestre considéré dans le cadre de l'accent soutenu placé par la Société sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020.

Les diminutions susmentionnées du résultat net ont été contrebalancées en partie par :

- La hausse des produits de 4,2 millions de dollars essentiellement attribuable aux autres produits et honoraires de performance contrebalancés par la diminution des honoraires de gestion;
- La diminution de la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres de 4,0 millions de dollars essentiellement attribuables au règlement de l'obligation au titre du prix d'achat lié à la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui a été réglée au deuxième trimestre de 2021;
- La diminution de 3,7 millions de dollars de la charge d'amortissement essentiellement attribuable au fait que certaines immobilisations incorporelles ont été entièrement amorties au cours de la période comparable;
- La diminution de la charge d'impôt sur le résultat de 1,2 million de dollars découle de la baisse du résultat imposable;
- L'augmentation du profit sur les placements de 0,9 million de dollars, essentiellement en raison d'ajustements à la juste valeur favorables au cours de la période considérée.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 8,6 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 2,3 millions de dollars, contre un résultat net de (3,9) millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 6,2 millions de dollars.

Faits saillants financiers trimestriels

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 55,4 millions de dollars, ou 0,53 \$ par action (de base) et 0,51 \$ par action (dilué) contre 53,4 millions de dollars, ou 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse du BAIIA ajusté de 2,0 millions de dollars, ou 3,7 %. La hausse découle essentiellement de l'augmentation des produits de 4,2 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ajustée pour tenir compte de la rémunération fondée sur des actions de 2,2 millions de dollars. Le BAIIA ajusté comprend la diminution de 10,4 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 55,3 millions de dollars, comparativement à 42,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 12,4 millions de dollars ou 28,9 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,34 \$ par action (dilué), contre 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué) au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 0,1 million de dollars, ou 0,3 %. La diminution est essentiellement attribuable à des frais de vente et charges générales et administratives plus élevés, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, de 2,2 millions de dollars, de la hausse de l'impôt sur le résultat de 2,3 millions de dollars, partiellement compensée par une hausse de 4,2 millions de dollars des produits. Le résultat net ajusté a diminué de 10,6 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Exclusion faite de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté du trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 37,5 millions de dollars, contre 27,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 10,5 millions de dollars ou 38,9 %.

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 180,8 milliards de dollars au 30 septembre 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.

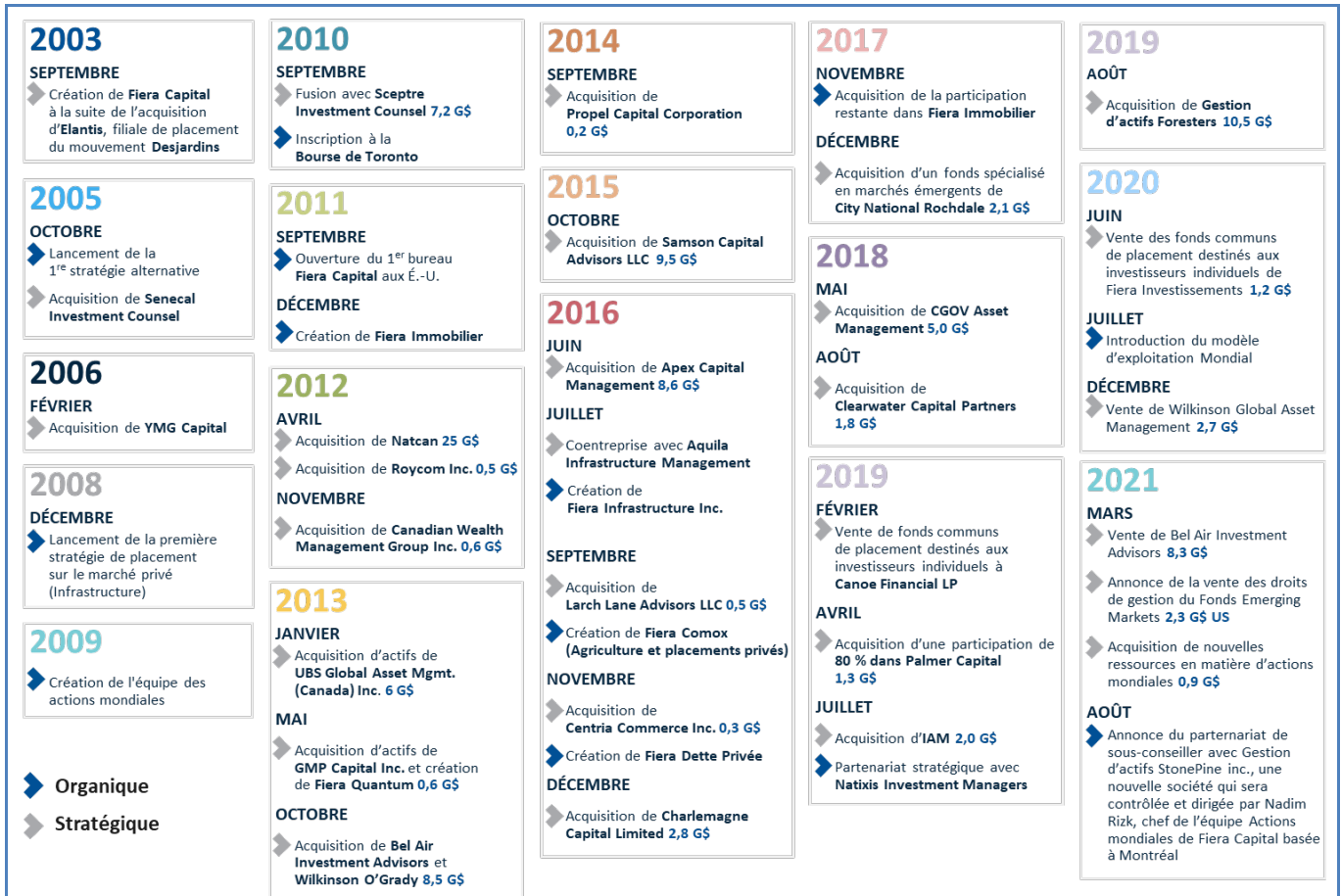
La gamme mondiale de solutions et placements sur les marchés publics de Fiera Capital couvre tout l'éventail des stratégies, des sociétés à petite capitalisation aux sociétés à grande capitalisation, des stratégies propres à certains marchés aux stratégies mondiales, des stratégies macroéconomiques descendantes 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-conseil 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.

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

L'environnement macroéconomique a subi des changements importants au cours du dernier trimestre. Après une période soutenue de progrès économique, la volatilité des marchés vers la clôture du troisième trimestre a soulevé des inquiétudes quant à une croissance mondiale plus lente que prévu, à l'augmentation de l'inflation et aux difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement, particulièrement alors que les investisseurs se préparent au retrait progressif des politiques monétaires favorables mises en place en réaction à la pandémie, en sus des bouleversements économiques émanant de la Chine. En conséquence, l'économie mondiale est en processus de transition d'une reprise rapide post-COVID à un cycle de reprise plus normal. En dépit du recul de la confiance eu égard à la reprise économique, l'économie mondiale repose toujours sur de solides assises et devrait se raffermir alors que l'activité économique se normalise et que les économies latentes sont libérées.

L'inflation s'est située au-delà des niveaux cibles dans la plupart des grandes économies développées. Bien qu'une grande partie de la hausse puisse être attribuée aux effets de la pandémie qui devraient se dissiper au fil du temps, il existe des indicateurs de formation de pressions sur les prix sous-jacentes étant donné la croissance supérieure à la tendance, la reprise du marché du travail et la hausse des prix des marchandises. Par conséquent, bon nombre de décideurs politiques ont commencé à graduellement réduire le niveau de mesures de relance économique d'urgence déployées en réaction à la pandémie.

Revue économique régionale et revue des marchés

Canada

L'économie canadienne s'est contractée au cours du deuxième trimestre pour la première fois depuis le début de la pandémie en 2020. Bien que la dernière vague de COVID et les restrictions d'approvisionnement soutenues pourraient donner lieu à une reprise plus laborieuse, la reprise économique poursuit son cours. La campagne de vaccination canadienne qui constitue un exemple à l'échelle mondiale a permis une réouverture soutenue, alors que d'importantes économies des ménages, la libération de la demande latente et une solide croissance aux États-Unis devraient paver la voie pour une saine reprise alors que la quatrième vague s'amenuisera et que les goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement se dissiperont.

États-Unis

L'économie américaine a ralenti au cours du troisième trimestre après avoir connu un pic de croissance au deuxième trimestre, dans un contexte caractérisé par la transmission rapide du variant Delta, l'atténuation des stimulations fiscales et les contraintes persistantes en matière de capitaux et d'effectifs. Toutefois, des signes annonçant l'atteinte du sommet des infections à la COVID-19 devraient empêcher le renversement de la reprise du marché du travail et faire en sorte que les dépenses des consommateurs continuent de stimuler la reprise, particulièrement alors que les ménages ont cumulé plus de 2 billions de dollars d'économies excédentaires donnant lieu à des niveaux de dépenses projetés plus élevés au fil de la réouverture.

Étranger

La zone euro a connu un élan économique dans un contexte de la hausse des taux de vaccination et du relâchement des restrictions et des mesures de confinement. L'économie japonaise continue d'éprouver des difficultés alors que les consommateurs et les entreprises continuent de composer avec la pandémie, la force de la demande externe se heurtant à une économie locale freinée par des mesures d'urgence soutenues. En dépit de ce qui précède, la reprise économique devrait progresser alors que le potentiel de croissance passera des États-Unis au reste du monde.

Marchés émergents

Le ralentissement économique en Chine s'est intensifié au troisième trimestre, les éclosions sporadiques de COVID et les confinements localisés freinant la consommation, alors que les perturbations de l'approvisionnement et les politiques environnementales visant à réduire la pollution ont limité la production manufacturière. La modération a été exacerbée par le profond changement de priorités socio-politiques et économiques instillées par l'objectif du président Xi Jinping de « prospérité commune » assorti de réformes réglementaires radicales et d'une incertitude persistante eu égard à l'application de ces politiques pesant sur une économie déjà au ralenti, ce qui pourrait susciter l'adoption de politiques économiques de relance pour limiter des retombées économiques et financières plus importantes.

Revue des marchés boursiers mondiaux

Les marchés boursiers mondiaux ont fluctué tout au long du troisième trimestre. La turbulence des marchés des capitaux a refait surface alors que les investisseurs contemplaient la transmission rapide du variant Delta, les signes de ralentissement de la croissance mondiale, la hausse des pressions inflationnistes et la trajectoire de la politique monétaire, facteurs ayant tous contribué aux conditions volatiles à la clôture du trimestre. Les marchés établis ont surpassé leurs pairs des marchés émergents. Bien que les indices de référence canadiens et américains aient réussi à produire de modestes gains, les titres des marchés émergents ont connu un rendement largement inférieur alors que la répression réglementaire croissante en Chine et la panique découlant des problèmes liés à la dette d'Evergrande Group ont entraîné les titres chinois dans une spirale baissière.

La solide reprise des marchés boursiers mondiaux depuis le creux de mars 2020 est attribuable à d'importants programmes de stimulation fiscale, au déploiement de la vaccination et à l'élan émanant de la réouverture. Les perspectives de croissance et les résultats des sociétés semblent avoir été établis selon les cours actuels, laissant les investisseurs en proie à une certaine volatilité à court terme étant donné l'émergence de possibles vents de face. L'incertitude associée au retrait progressif des politiques de soutien se soldera possiblement par une volatilité accrue des marchés des capitaux, alors que les multiples devraient se contracter au fil de l'atténuation progressive des stimulations monétaires. Et, bien que la croissance mondiale devrait demeurer solide, la majorité de la croissance des produits des sociétés a été réalisée et les solides reprises ont déjà été actualisées. L'estimation des résultats est devenue de plus en plus optimiste, et les bénéfices pourraient être réduits dans un contexte caractérisé par le ralentissement de la croissance, la hausse des prix des intrants et l'augmentation des salaires.

Conjointement, les attentes soutenues quant aux résultats, l'intensification des pressions sur les marges bénéficiaires, et la portée limitée de l'expansion additionnelle des multiples sous-tend un environnement hostile pour les actions, alors que les rendements devraient être à la fois moindres et volatils au cours des douze à dix-huit prochains mois.

Marchés des titres à revenu fixe

Les marchés des titres à revenu fixe ont été volatils tout au long du troisième trimestre. Après avoir testé les niveaux inférieurs à 1,20 % au mois d'août alors que les négociants ont fait fi des signes de la hausse de l'inflation et ont contemplé les risques liés au variant Delta, les rendements des obligations du Trésor de 10 ans se sont accrus des suites de l'issue à tendance belliqueuse de la réunion de septembre de la Réserve fédérale américaine à l'occasion de laquelle les représentants officiels ont mis la table pour la modération du rythme des achats d'actifs mensuels plus tard au cours de l'exercice et alors que les adhérents ont devancé le ralentissement des actifs par la Réserve fédérale. Les pressions mondiales sur les prix se sont intensifiées, un ensemble de forces portant l'inflation à des niveaux jamais vus depuis plusieurs années. Les goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et l'incidence de la réouverture sont à l'origine d'une grande partie de l'augmentation, la forte demande latente se heurtant à un contexte d'approvisionnement restreint. Bien que jugées provisoires, ces forces découlant de la pandémie semblent paver la voie à des pressions sur les prix cycliques. Les perspectives en matière d'inflation dépendent de la durée de la pénurie de main-d'œuvre et du déficit d'approvisionnement, des perturbations persistantes de la chaîne d'approvisionnement, de la solidité des prix des marchandises et de la hausse des salaires. Par ailleurs, la vigueur des prix des habitations entraînerait presque inévitablement la hausse des loyers, alors que la trajectoire de croissance supérieure à la moyenne et l'amélioration constante des conditions du marché du travail devraient contribuer au maintien de la forte inflation. Les décideurs politiques ont amorcé le processus de retrait progressif des mesures de relance d'urgence, alors que la Réserve fédérale américaine demeure en bonne voie de réduire son programme d'achat d'actifs plus tard au cours de l'exercice. Toutefois, la barre demeure haute pour la hausse des taux et une augmentation est improbable avant la fin de l'exercice 2023 étant donné la détermination de la banque centrale à générer une inflation au-dessus de la moyenne au cours du cycle économique à venir.

Avec le maintien de la croissance mondiale, le désir des banques centrales de normaliser les politiques et l'inflation se situant entre 3 et 4 %, il est étonnant que les rendements des obligations du gouvernement demeurent à ces très bas niveaux. Par conséquent, la voie de la moindre résistance pour les rendements des obligations du gouvernement devrait être en hausse étant donné nos attentes quant à la poursuite de la reprise économique et aux fortes pressions inflationnistes. Nous nous attendons à ce que les courbes de rendement s'accroissent dans le contexte d'un marché d'obligations baissier. Le rendement des obligations à long terme du gouvernement devrait augmenter au fil du raffermissement des attentes du marché quant à la normalisation des politiques émanant des grandes banques centrales, alors que les pressions soutenues sur les prix feront en sorte que les investisseurs exigeront une rémunération plus élevée en raison du risque d'inflation. Et bien que le crédit de société demeure intéressant étant donné le contexte macroéconomique favorable qui devrait atténuer les risques de défaillance, les écarts très réduits ont limité tout potentiel de croissance importante.

Performance de la stratégie de placement – Marchés publics

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

Stratégies fondées sur les actions

Actions de sociétés à forte capitalisation

Les stratégies de sociétés à forte capitalisation de la Société ont présenté, dans leur ensemble, un rendement supérieur à leurs indices de référence respectifs au cours du dernier trimestre. Les indices de référence de par le monde ont généré des résultats positifs au troisième trimestre, bien qu'ils aient connu une certaine turbulence en septembre, l'indice mondial MSCI tous pays ayant perdu près de 4 %. L'environnement caractérisé par la hausse des rendements des obligations a relancé la rotation en faveur des cycles/valeurs, les secteurs de l'énergie et financier présentant un rendement surpassant largement celui de leurs pairs misant sur la croissance défensive.

Au troisième trimestre, la stratégie Atlas Global Companies a affiché un rendement surpassant de 113 points de base celui de son indice de référence. Les TI étant le secteur présentant le meilleur rendement de l'indice MSCI Monde au troisième trimestre, la position surpondérée et la sélection de titres dans ce secteur ont représenté le plus grand apport à la valeur ajoutée, soit +25 points de base et +124 points de base, respectivement. En dépit du rendement inférieur de la stratégie depuis le début de l'exercice, les résultats sont très impressionnants pour toutes les autres périodes présentées.

Les stratégies de sociétés canadiennes à forte capitalisation ont bénéficié de la sous-pondération dans les secteurs des matières premières et des soins de santé, étant donné que les deux secteurs ont présenté un rendement nettement inférieur sur l'indice élargi.

Les trois stratégies gérées par notre équipe en matière d'actions mondiales ont surpassé leur indice de référence respectif au troisième trimestre, accroissant la valeur ajoutée depuis le début de l'exercice. Au troisième trimestre, la sélection de titres dans le secteur des services de communication a présenté le plus grand apport à la valeur ajoutée d'ensemble pour les stratégies américaines et mondiale, alors que la sélection de titres dans le secteur de la santé a représenté le plus grand apport (+ 84 points de base) au rendement supérieur des actions mondiales.

Sur une base triennale et quinquennale, 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.

Stratégies axées sur les actions canadiennes 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 Fiera ont présenté un rendement surpassant largement celui de leurs indices de référence au cours des trois derniers mois. Pour la stratégie d'actions canadiennes de sociétés à petite capitalisation, la surpondération de la stratégie dans les matériaux a représenté un apport de +159 points de base à la valeur ajoutée au troisième trimestre, alors que la sélection des titres dans le secteur industriel a représenté un apport de +155 points de base au troisième trimestre. Pour la stratégie d'actions canadiennes de sociétés à petite capitalisation « Core », le choix de titres dans les secteurs financier et de l'immobilier ont représenté l'apport le plus important pour le troisième trimestre (+149 points de base et + 226 points de base, respectivement).

La stratégie de croissance d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation a présenté un rendement de -1,62 %, contre un rendement de -3,53 % pour l'indice Russell 2500 Growth, ce qui représente un rendement supérieur de 1,91 %, compte non tenu des frais pour le trimestre. Sur une base nette, la stratégie a présenté un rendement de -1,87 %, comparativement au rendement de -3,53 % de l'indice de référence, pour un rendement supérieur de 1,67 %. Depuis le début de l'exercice, la stratégie affiche un rendement supérieur de 5,70 % avec un rendement de 10,54 % pour la stratégie, contre un rendement de 4,84 % pour l'indice de référence, compte non tenu des frais. Le portefeuille était surpondéré en titres des secteurs des biens de consommation, de l'énergie, financier et des matériaux et sous-pondéré dans tous les autres. La sélection des titres et la répartition par secteurs ont toutes deux contribué au rendement supérieur, 82 % de l'apport émanant de la sélection judicieuse de titres. La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation et des services de communication ont représenté l'apport le plus important au rendement du portefeuille. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des finances est le seul facteur ayant nui au rendement.

La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement en baisse de 8,41 % au cours du troisième trimestre de 2021, présentant un rendement légèrement inférieur à l'indice MSCI Marchés émergents de 30 points de base. Un certain nombre d'actions menées par le gouvernement en Chine ont représenté le plus important frein au rendement des marchés émergents, conjointement avec les perturbations réglementaires, les préoccupations quant à la liquidité dans le secteur des immobilisations et, enfin, les pénuries énergétiques. La répartition favorable par pays découle des positions en Corée et à Taiwan, alors que la Chine a le plus nui au rendement relatif de la période.

La stratégie Frontier Markets a encore une fois continué d'afficher un solide rendement au troisième trimestre de 2021, générant un rendement positif de 5,85 %, surpassant son indice de référence (MSCI Frontier Markets Index) de 2,48 %. Au cours du trimestre, le rendement a été stimulé par les apports positifs de titres au Vietnam, aux Philippines et au Kazakhstan, les plus importants apports négatifs des titres détenus par la stratégie émanant de la Turquie et du Koweït. Depuis le début de l'exercice, la stratégie a surpassé son indice de référence de 18,85 % (rendement du portefeuille de 37,7 % contre 18,9 % et elle a maintenu son solide rendement absolu et relatif sur un an et trois ans, affichant des rendements (annualisés) de 78,2 % et 16,6 %, avec valeur ajoutée de 46,0 % et 5,8 %, respectivement, maintenant la position de la stratégie dans le premier quartile pour ces périodes par rapport à ses pairs.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Pour le trimestre, la période de neuf mois et la période de douze mois, toutes les stratégies à revenu fixe 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 est leur surpondération dans les titres de sociétés alors que les écarts ont continué de se résorber légèrement au troisième trimestre.

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 par rapport à leurs pairs respectifs.

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 douze mois. La stratégie fondée sur les actions privilégiées a généré la meilleure valeur ajoutée sur douze mois, soit 8,7 %. 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

Au cours du troisième trimestre, nos stratégies à revenu fixe de sociétés américaines ont été affectées par la hausse des taux, les variations des courbes de rendement et la relation entre les marchés des obligations municipales et du Trésor. La stratégie High Grade Core Intermediate a légèrement surpassé son indice de référence, bénéficiant d'une durée plus courte et d'une surpondération en obligations de sociétés et obligations municipales alors que la structure des échéances fondée sur un marché boursier haussier était quelque peu désavantageuse. Le portefeuille Tax Efficient Intermediate 1-10 a légèrement surpassé son indice de référence au cours du trimestre. Le rendement relatif a été facilité par une durée plus courte et par une structure des échéances fondée sur un marché boursier alors que la sous-pondération dans les titres du Trésor a quelque peu nui. La Stratégie Tax-Efficient Core Plus a affiché un rendement légèrement inférieur à son indice de référence au cours du trimestre, essentiellement en raison du fait que la position dans les titres du Trésor a freiné le rendement.

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 stratégie OAKS Emerging and Frontiers Opportunities a maintenu sa solide performance au cours du troisième trimestre de 2021, générant un rendement de 5,93 % et portant le rendement depuis le début de l'exercice à 38,3 %. Pour mettre ceci dans le contexte des marchés émergents, l'indice MSCI Marchés émergents a diminué de 1,2 % depuis le début de l'exercice. Au troisième trimestre de 2021, le solide rendement était attribuable au portefeuille vietnamien (300 points de base), qui présente une exposition nette de 26,4 % dans le fonds. Le Kazakhstan et les Philippines ont tous deux contribué à générer plus de 100 points de base respectivement, alors que les titres en Turquie et au Koweït ont nui au rendement. En ce qui a trait au rendement à plus long terme, la stratégie maintient son solide rendement absolu avec un rendement annualisé de 14,97 % et 14,43 %, pour les périodes de trois ans et de cinq ans, 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 troisième trimestre de 2021. Les portefeuilles, qui comprennent les profils de risque principal, à valeur ajoutée et opportuniste sont bien positionnés pour tirer parti des forts vents de dos sur le marché découlant de la pandémie de COVID-19. Avec de faibles taux d'intérêt et d'importantes quantités de capitaux accumulés attendant d'être déployés dans des actifs assurant une protection contre les pressions inflationnistes, le secteur de l'immobilier affiche un rendement exceptionnel. L'accroissement de la valeur varie toutefois par type de propriété. Bien que les secteurs industriels, de la distribution, de la logistique et résidentiels à logements multiples affichent une demande de la part des locataires et des investisseurs sans précédent, la perspective pour les marchés du commerce de détail traditionnel et des immeubles de bureaux demeurent incertaines. Les stratégies de Fiera Immobilier présentent une pondération importante dans les secteurs industriel et résidentiels à logements multiples et présentent ainsi un rendement supérieur. Les stratégies avaient prévu une certaine faiblesse dans le secteur du commerce de détail et, par conséquent, elles détiennent surtout des centres commerciaux dont les locataires principaux sont des magasins d'alimentation, des pharmacies ou des magasins de rénovation qui ont présenté un rendement relativement bon par rapport aux centres commerciaux intérieurs. En outre, les stratégies ont réduit l'exposition au secteur des immeubles de bureaux et constatent de plus en plus de stabilité. En raison de l'accent placé sur la mise sur pied d'un portefeuille axé sur la recherche et les données, les stratégies ont été en mesure de maximiser la prestation de valeur aux investisseurs.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures a présenté un bon rendement au cours du troisième trimestre. 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. Ces actifs affichant un certain degré de produits liés aux PIB ont connu un solide rendement, les volumes retournant aux niveaux d'avant la COVID-19 ou les surpassant. Alors que nous émergeons de la pandémie de COVID-19, des indicateurs d'inflation ont été relevés à l'échelle mondiale. Au troisième trimestre, les activités de gestion des actifs comprenaient le refinancement de l'un des portefeuilles de partenariats public-privé en excédent de nos hypothèses attendues et l'évaluation du rendement de 2021 au chapitre des facteurs ESG. Les résultats de l'évaluation des facteurs ESG par le GRESB ont été reçus au cours du trimestre et les résultats préliminaires indiquent une importante amélioration au cours de 2020, le rendement étant bien supérieur à la moyenne sectorielle. 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 troisième trimestre dans l'ensemble. Les stratégies continuent de présenter de bonnes réalisations et un déploiement de capital actif. La plateforme fondée sur le financement privé prend de l'expansion sur le plan géographique, ajoutant aux capacités pour l'ensemble du marché européen de la dette corporative, du marché asiatique de la dette corporative et de la dette immobilière et du marché nord-américain de la dette corporative, de la dette immobilière et de la dette liée aux infrastructures. Les stratégies sont bien positionnées par rapport à la conjoncture actuelle du marché. Nous continuons à mettre l'accent sur la mise sur pied d'un portefeuille d'instruments de financement privé présentant des caractéristiques défensives pour lesquels la protection contre les baisses est le principal critère d'investissement.

Stratégie fondée sur l'agriculture mondiale

La stratégie fondée sur l'agriculture mondiale a continué d'offrir une solide performance au deuxième semestre de l'exercice grâce au solide rendement de nos plateformes de culture en rang de la stratégie en Australie et de nos activités d'arbres fruitiers spécialisés en Californie. L'équipe des placements a conclu trois occasions supplémentaires au sein de nos plateformes existantes au cours du dernier trimestre, portant notre superficie sous gestion à 226 000 acres et nos acquisitions totales à 30 (7 investissements dans des plateformes et 23 acquisitions de suivi). Le bassin d'occasions pour le fonds demeure solide et l'équipe des transactions évalue activement un certain nombre d'occasions stratégiques pour le fonds au sein de nos plateformes existantes et de nouvelles plateformes qui ajouteront une diversification additionnelle. Au sein de nos plateformes existantes, nous continuons à nous concentrer sur l'évaluation et la mise en œuvre de diverses occasions stratégiques de création de valeur. L'intérêt des investisseurs demeure solide à l'égard du secteur de l'agriculture et de la stratégie du fonds.

Stratégie fondée sur les placements privés

Tout au long du troisième trimestre de 2021, le portefeuille du fonds a continué de croître, à la fois en raison du solide rendement d'un trimestre à l'autre et de deux investissements directs nouvellement ajoutés. D'abord, au début juillet 2021, le fonds a acquis une participation minoritaire dans Project Green, une société de financement des infrastructures durables établie aux États-Unis qui joue un rôle de premier plan dans la révolution énergétique en Amérique du Nord et en Europe. De plus, à la fin juillet 2021, le fonds a fait l'acquisition d'une importante participation minoritaire dans Project Talos, une société de services de protection immobilière exerçant des activités au Royaume-Uni et en France. Le rendement du portefeuille du fonds, qui comprend les soldes des placements, continue d'être conforme aux attentes. 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.

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

Tableau 1 - Taux de rendement annualisés au 30 septembre 2021

	Devise	T3 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	4,61	1,71	1	17,37	2,10	2	24,33	1,04	4	19,38	4,17	1	19,64	3,60	1
Actions internationales	CAD	2,66	0,81	1	8,94	1,20	3	16,51	(2,73)	4	15,03	8,13	1	14,45	6,43	1
Actions mondiales	CAD	3,25	0,95	1	13,87	1,46	2	21,76	(0,42)	3	17,83	5,45	1	17,56	4,65	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	3,46	1,16	1	11,63	(0,77)	2	22,49	0,32	2	21,76	9,38	1	25,67	13,61	1
Actions mondiales durables	CAD	6,81	4,51	1	10,02	(2,39)	3	15,89	(6,29)	4	20,22	7,84	1	17,28	4,37	1
Actions canadiennes	CAD	2,05	1,88	1	15,89	(1,59)	4	21,98	(6,04)	4	13,33	2,26	1	11,77	2,14	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	1,89	1,72	1	18,49	1,00	2	26,95	(1,07)	3	10,95	(0,12)	2	9,80	0,16	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers																
U.S. SMid Cap Growth	USD	(1,62)	1,91	3	10,53	5,70	2	36,07	4,10	3	19,85	3,85	2	20,00	1,81	3
Actions mondiales – Petite capitalisation	CAD	4,59	3,74	1	10,84	(1,76)	4	22,22	(10,78)	4	s. o.	s. o.	s. o.	28,14	12,48	1
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	4,94	7,49	1	20,64	3,90	2	38,81	(5,33)	3	16,02	6,70	2	10,54	4,78	3
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	3,49	6,03	2	19,30	2,57	3	32,92	(11,22)	4	11,31	1,99	3	6,79	1,03	4
Emerging Markets Core Growth	USD	(8,41)	(0,31)	3	(5,13)	(3,88)	4	13,61	(4,60)	4	6,00	(2,58)	4	7,28	(1,96)	4
Frontier Markets	USD	5,85	2,48	2	37,74	18,85	1	78,20	46,00	1	16,58	5,76	1	15,07	5,54	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe																
Stratégies de gestion active univers																
Gestion active « Core »	CAD	(0,45)	0,06	4	(3,80)	0,15	4	(2,83)	0,52	4	4,98	0,66	2	3,91	0,57	2
Gestion stratégique « Core »	CAD	(0,34)	0,17	2	(3,47)	0,48	3	(2,53)	0,82	3	5,41	1,09	1	4,25	0,91	1
Gestion axée sur le crédit	CAD	(0,41)	0,10	3	(3,48)	0,47	2	(2,54)	0,81	2	4,93	0,61	2	3,00	0,71	1
Crédit spécialisé	CAD	(0,26)	0,24	2	(2,40)	1,55	1	(0,80)	2,55	1	6,19	1,87	1	3,90	1,61	1
Gestion valeur relative*	CAD	(0,60)	0,05	4	(4,10)	0,42	4	(3,43)	0,88	4	5,43	1,34	1	4,11	1,19	2
Axées sur le crédit et autres																
Universel de sociétés	CAD	(0,05)	0,09	4	(1,95)	0,44	3	0,04	0,68	3	5,34	0,37	3	3,81	0,50	3
Actions privilégiées	CAD	3,38	0,63	1	22,92	5,48	1	34,73	8,70	1	5,95	0,85	3	8,54	1,26	1
Obligations infrastructure	CAD	(0,46)	0,56	4	(6,68)	0,25	4	(5,81)	0,50	4	6,73	0,59	2	3,96	0,82	4
Multi-stratégies – Revenu	CAD	0,38	s. o.	s. o.	2,59	s. o.	s. o.	6,81	s. o.	s. o.	2,92	s. o.	s. o.	3,86	s. o.	s. o.
Stratégies américaines à revenu fixe																
High Grade Core Intermediate	USD	0,08	0,03	s. o.	(0,35)	0,44	s. o.	0,10	0,48	s. o.	4,70	0,31	s. o.	2,69	0,21	s. o.
Tax Efficient Core Intermediate	USD	0,02	0,03	s. o.	0,49	(0,12)	s. o.	0,68	(0,65)	s. o.	2,83	(0,11)	s. o.	2,30	(0,21)	s. o.
Tax Efficient Core Plus	USD	(0,07)	(0,06)	s. o.	0,17	(0,18)	s. o.	1,53	0,20	s. o.	4,44	0,51	s. o.	2,77	0,27	s. o.
Stratégies d'investissement équilibré																
Fonds équilibré « Core »	CAD	1,81	1,24	1	9,65	2,24	2	14,70	1,37	3	10,70	1,55	1	9,34	1,44	1
Fonds équilibré DFF	CAD	2,11	1,17	1	10,47	1,76	1	15,79	0,95	2	10,58	1,61	1	9,33	1,51	1
Répartition d'actifs - Gestion tactique	CAD	1,24	0,40	s. o.	9,31	3,33	s. o.	15,99	4,73	s. o.	9,00	0,93	s. o.	8,00	0,96	s. o.
Stratégies de placement alternatives liquides																
Actions mondiales – marché neutre	CAD	(1,02)	s. o.	s. o.	2,79	s. o.	s. o.	(2,64)	s. o.	s. o.	7,55	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Eastern European – Market neutral	USD	4,76	s. o.	s. o.	(5,49)	s. o.	s. o.	(10,76)	s. o.	s. o.	9,97	s. o.	s. o.	9,24	s. o.	s. o.
OAKS Emerging & Frontier Opportunities Fund	USD	5,93	s. o.	s. o.	38,28	s. o.	s. o.	76,25	s. o.	s. o.	14,97	s. o.	s. o.	14,43	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 septembre 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	✓		8,85 %	—	2 505	239
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Février 2014	✓		14,46 %	—	390	49
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		7,30 %	—	191	—
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³⁾	CAD	Janvier 2016	✓		—	9,02 %	1 482	397
Financement privé								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴⁾	CAD	Déc. 2017	✓		4,94 %	—	60	1
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,79 %	—	610	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Février 2017		✓	4,25 %	—	338	—
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Février 2017	✓		—	11,66 %	309	—
Dette corporative								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Février 2019		✓	5,89 %	—	379	416
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵⁾	USD	Avril 2020	✓		—	11,50 %	94	69
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,37 %	—	129	—
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	—	10,06 %	98	—
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶⁾	USD	Juin 2018	✓		8,04 %	—	213	—
Fiera Diversified Lending Fund ^{4), 6)}	CAD	Avril 2008	✓		6,39 %	—	1 462	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵⁾	USD	Juillet 2017	✓		—	8,52 %	617	210
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵⁾	USD	Sept. 2018	✓		—	20,09 %	185	40

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

Après une période soutenue de progrès économique, la volatilité des marchés vers la clôture du troisième trimestre a soulevé des inquiétudes quant à une croissance mondiale plus lente que prévu, à l'augmentation de l'inflation, particulièrement alors que les investisseurs se préparent au retrait progressif des politiques monétaires favorables mises en place en réaction à la pandémie. En dépit du recul de la confiance eu égard à la reprise économique, l'économie mondiale repose toujours sur de solides assises alors que les investisseurs se préparent à un cycle de reprise plus normal et, par conséquent, nous conservons notre optimisme prudent. La Société continue d'étudier l'incidence possible de la COVID-19 et du risque de marché sur ses capitaux propres et sa rentabilité si la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie augmentait.

D'importants progrès dans le déploiement de la vaccination et la hausse des taux d'inoculation ont permis de prévenir la mise en place de mesures de confinement généralisées au cours de la dernière vague du virus et par conséquent, bon nombre de sociétés prévoient et organisent maintenant le retour de leurs employés au bureau. Chez Fiera Capital, nous avons commencé à rouvrir nos bureaux à l'échelle mondiale dans un contexte d'environnement de travail polyvalent et hybride et nous sommes activement engagés avec les autorités locales de santé publique pour assurer un retour sécuritaire de nos employés dans nos bureaux. La santé et la sécurité de nos employés demeurent notre priorité absolue. 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.

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.

Au cours du troisième trimestre de 2021, la Société a annoncé qu'elle avait convenu d'établir un partenariat de sous-conseiller avec Gestion d'actifs StonePine 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 de Fiera Capital afin de créer une structure qui permettra 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. La structure prévoit le maintien d'une relation qui a créé une valeur importante pour les clients et les actionnaires de la Société depuis plus de 12 ans.

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. Jusqu'au 30 septembre 2021, la Société a remis 16,3 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 à court terme afin de susciter une plus grande efficacité opérationnelle et de soutenir notre modèle opérationnel intégré à l'échelle mondiale.

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 septembre 2021 et 2020 et le 30 juin 2021

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	POS (NÉG) D'UN TRIMESTRE À L'AUTRE ²⁾	POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	158 175	151 759	159 670	6 416	(1 495)
Honoraires de performance – marchés publics	2 010	2 739	107	(729)	1 903
Honoraires de performance – marchés privés	968	2 634	833	(1 666)	135
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	2 743	425	2 145	2 318	598
Autres revenus	11 032	9 848	7 982	1 184	3 050
Total des produits	174 928	167 405	170 737	7 523	4 191
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	132 017	119 888	122 568	(12 129)	(9 449)
Amortissements	16 164	16 489	19 867	325	3 703
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	9 992	6 008	3 099	(3 984)	(6 893)
Profit sur les placements, montant net	(1 944)	(1 447)	(1 065)	497	879
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	10 297	6 237	10 232	(4 060)	(65)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	2 183	595	6 161	(1 588)	3 978
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	—	733	—	733	—
Autres (profits) pertes	(582)	117	30	699	612
Total des charges	168 127	148 620	160 892	(19 507)	(7 235)
Résultat avant impôt sur le résultat	6 801	18 785	9 845	(11 984)	(3 044)
Charge d'impôt sur le résultat	3 618	4 988	4 817	1 370	1 199
Résultat net	3 183	13 797	5 028	(10 614)	(1 845)
Attribuable					
Aux actionnaires de la Société	2 333	13 310	4 726	(10 977)	(2 393)
À la participation ne donnant pas le contrôle	850	487	302	363	548
Résultat net	3 183	13 797	5 028	(10 614)	(1 845)
PAR ACTION (DE BASE)					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,53	0,50	0,51	0,03	0,02
Résultat net	0,02	0,13	0,05	(0,11)	(0,03)
Résultat net ajusté ¹⁾	0,36	0,39	0,36	(0,03)	—
PAR ACTION (DILUÉ)					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,51	0,44	0,49	0,07	0,02
Résultat net	0,02	0,12	0,04	(0,10)	(0,02)
Résultat net ajusté ¹⁾	0,34	0,36	0,35	(0,02)	(0,01)

¹⁾ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 47, 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2021 et 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES		VARIATION POS (NÉG) D'UN EXERCICE SUR L'AUTRE ²⁾
	30 septembre 2021	30 septembre 2020	
Produits			
Honoraires de gestion	466 402	470 396	(3 994)
Honoraires de performance – marchés publics	5 196	1 845	3 351
Honoraires de performance – marchés privés	4 587	4 337	250
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	3 730	4 112	(382)
Autres revenus	28 029	18 569	9 460
Total des produits	507 944	499 259	8 685
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	373 305	363 367	(9 938)
Amortissements	54 055	61 036	6 981
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	22 196	31 753	9 557
Profit sur les placements, montant net	(3 734)	(1 897)	1 837
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	24 860	36 787	11 927
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	3 802	104	(3 698)
(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 profits	(374)	(1 007)	(633)
Total des charges	458 183	490 818	32 635
Résultat avant impôt sur le résultat	49 761	8 441	41 320
Charge d'impôt sur le résultat	9 758	5 705	4 053
Résultat net	40 003	2 736	37 267
Attribuable			
Aux actionnaires de la Société	37 877	(2 396)	40 273
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 126	5 132	(3 006)
Résultat net	40 003	2 736	37 267
PAR ACTION (DE BASE)			
BAIIA ajusté ¹⁾	1,50	1,43	0,07
Résultat net	0,36	(0,02)	0,38
Résultat net ajusté ¹⁾	1,12	0,93	0,19
PAR ACTION (DILUÉ)			
BAIIA ajusté ¹⁾	1,44	1,43	0,01
Résultat net	0,35	(0,02)	0,37
Résultat net ajusté ¹⁾	1,08	0,93	0,15

¹⁾ Voir la rubrique Mesures non conformes aux IFRS à la page 47, 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 à 7 ci-après résument les variations des actifs sous gestion de la Société.

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

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

	30 septembre 2020	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITION (CESSION) AJUSTEMENT	30 septembre 2021
Marchés institutionnels	85 477	5 116	(3 638)	(857)	621	8 333	(944)	—	93 487
Intermédiaires financiers	68 431	1 967	1 463	(4 356)	(926)	9 061	(1 565)	(1 975)	73 026
Gestion privée	25 301	1 610	(225)	(584)	801	1 676	(797)	(12 700)	14 281
Actifs sous gestion à la clôture de la période	179 209	8 693	(2 400)	(5 797)	496	19 070	(3 306)	(14 675)	180 794

Au 30 septembre 2021, les actifs sous gestion se chiffraient à 180,8 milliards de dollars, contre 179,2 milliards de dollars au 30 septembre 2020, en hausse de 1,6 milliard de dollars ou 0,9 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 19,1 milliards de dollars et aux nouveaux mandats dans les canaux de distribution Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée de 5,1 milliards de dollars, 2,0 milliards de dollars et 1,6 milliard de dollars, respectivement, et à la hausse de 0,9 milliard de dollars des actifs sous gestion en raison de l'acquisition de la nouvelle équipe de Fiera Atlas Global Companies au cours de l'exercice considéré. Ces hausses ont été annulées en partie par une diminution de 15,6 milliards de dollars des actifs sous gestion en raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, la vente de Bel Air et de la vente de WGAM. Les actifs sous gestion ont également diminué en raison de l'incidence défavorable du change de 3,3 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 5,8 milliards de dollars et 2,4 milliards de dollars, respectivement. Compte non tenu de l'incidence des ventes susmentionnées, les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 auraient augmenté de 16,4 milliards de dollars ou 10,0 %, comparativement à 164,4 milliards de dollars au 30 septembre 2020.

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

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société de 1,8 milliard de dollars, contre 1,5 milliard de dollars au 30 septembre 2021, en hausse de 0,3 milliard de dollars.

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)

	30 juin 2021	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITION (CESSION) AJUSTEMENT	30 septembre 2021
Marchés institutionnels	92 332	1 480	(1 859)	(274)	(653)	1 294	514	—	93 487
Intermédiaires financiers	72 724	234	(6)	(638)	(410)	852	698	(838)	73 026
Gestion privée	14 414	217	(66)	(192)	(41)	(195)	103	—	14 281
Actifs sous gestion à la clôture de la période	179 470	1 931	(1 931)	(1 104)	(1 104)	1 951	1 315	(838)	180 794

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 se chiffraient à 180,8 milliards de dollars, comparativement à 179,5 milliards de dollars au 30 juin 2021, en hausse de 1,3 milliard de dollars ou 0,7 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable aux nouveaux mandats de 1,9 milliard de dollars, à l'appréciation favorable du marché de 1,9 milliard de dollars, à l'incidence favorable du change découlant du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien ayant entraîné une hausse des actifs sous gestion de 1,3 milliard de dollars. Ces facteurs ont été contrebalancés par la diminution des apports nets et la perte de mandats de 1,9 milliard de dollars et 1,1 milliard de dollars, respectivement. Les actifs sous gestion ont reculé de 0,8 milliard de dollars au cours du troisième trimestre en raison de la vente de droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui a été conclue au cours de la période.

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placements sur les marchés privés de la Société de 1,8 milliard de dollars, comparativement à 1,5 milliard de dollars au 30 juin 2021, ce qui représente une hausse de 0,3 milliard de dollars.

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)

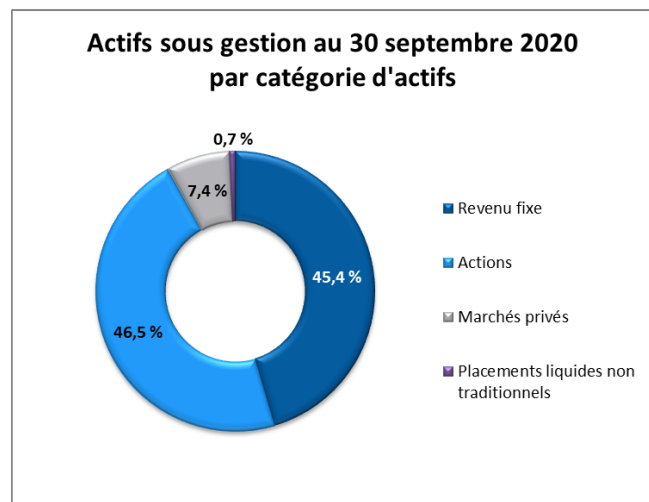
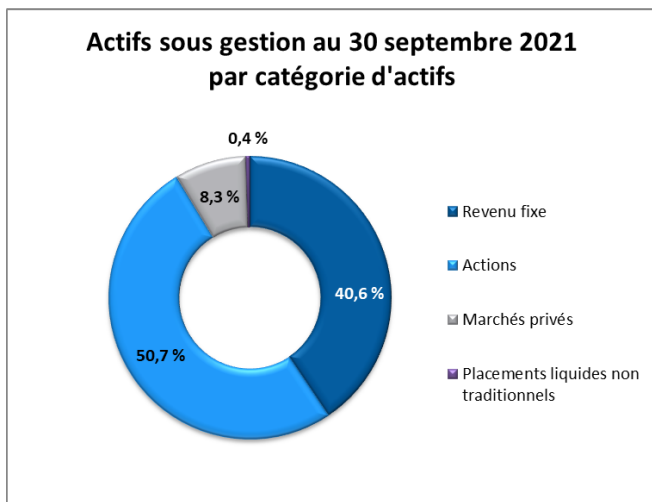
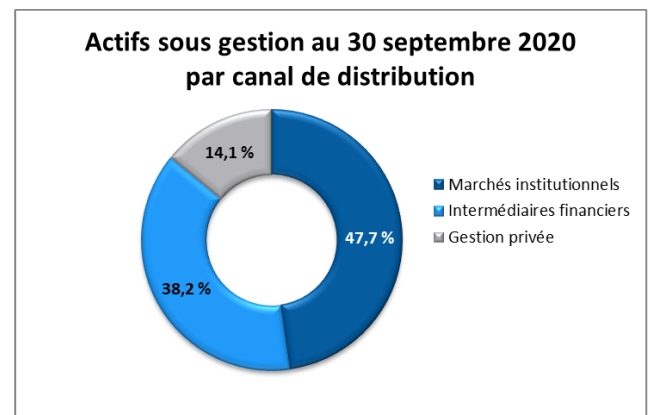
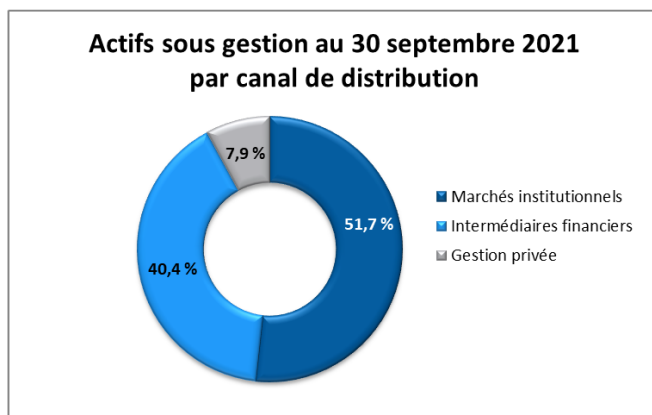
	31 décembre 2020	NOUVEAUX	CONTRIBUTIONS NETTES	PERDUS	CROISSANCE INTERNE NETTE	MARCHÉ	INCIDENCE DU CHANGE	ACQUISITION (CESSION) AJUSTEMENT	30 septembre 2021
Marchés institutionnels	89 411	3 925	(3 200)	(719)	6	4 146	(76)	—	93 487
Intermédiaires financiers	71 074	1 341	1 081	(2 762)	(340)	4 430	(163)	(1 975)	73 026
Gestion privée	21 368	1 312	(100)	(452)	760	480	(60)	(8 267)	14 281
Actifs sous gestion à la clôture de la période	181 853	6 578	(2 219)	(3 933)	426	9 056	(299)	(10 242)	180 794

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

Le total des actifs sous gestion s'est chiffré à 180,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, en baisse de 1,1 milliard de dollars ou 0,6 %, 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 résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui, conjointement, ont entraîné une diminution de 11,1 milliards de dollars des actifs sous gestion, annulée en partie par l'acquisition de 0,9 milliard de dollars d'actifs sous gestion de l'équipe de Fiera Atlas Global au cours de l'exercice. Exclusion faite de l'incidence des ventes susmentionnées, les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 auraient augmenté de 10,1 milliards de dollars ou 5,9 %. La hausse est essentiellement attribuable à l'appréciation favorable du marché dans les canaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers et à la croissance interne nette positive dans le secteur Gestion privée.

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 comprennent des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société de 1,8 milliard de dollars, contre 1,7 milliard de dollars au 31 décembre 2020, pour une hausse de 0,1 milliard de dollars.

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 septembre 2021 et au 30 septembre 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 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Marchés institutionnels	84 071	80 021	70 127	4 050	13 944
Intermédiaires financiers	51 663	50 314	57 391	1 349	(5 728)
Gestion privée	22 441	21 424	32 152	1 017	(9 711)
Total des honoraires de gestion	158 175	151 759	159 670	6 416	(1 495)
Honoraires de performance – marchés publics	2 010	2 739	107	(729)	1 903
Honoraires de performance – marchés privés	968	2 634	833	(1 666)	135
Total des honoraires de performance	2 978	5 373	940	(2 395)	2 038
Quote-part du résultat des coentreprises et entreprises associées	2 743	425	2 145	2 318	598
Autres revenus	11 032	9 848	7 982	1 184	3 050
Total des produits	174 928	167 405	170 737	7 523	4 191

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les produits ont augmenté de 7,5 millions de dollars, ou 4,5 %, pour se fixer à 174,9 millions de dollars, contre 167,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Cette hausse comprend une diminution de 2,4 millions de dollars des produits en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, les produits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 174,5 millions de dollars, contre 164,6 millions de dollars, en hausse de 9,9 millions de dollars ou 6,0 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 se sont établis à 158,2 millions de dollars, contre 151,8 millions de dollars au trimestre clos le 30 juin 2021, ce qui représente une hausse de 6,4 millions de dollars ou 4,2 %. Cette hausse est essentiellement imputable à ce qui suit :

- *Marchés institutionnels* – Les honoraires de gestion tirés du canal de distribution Marchés institutionnels ont augmenté de 4,1 millions de dollars ou 5,1 %. Cette hausse est principalement attribuable à la hausse des actifs sous gestion découlant de l'appréciation favorable du marché, principalement dans les stratégies de sociétés à forte capitalisation, en sus d'une composition plus favorable des actifs.
- *Intermédiaires financiers* - Les honoraires de gestion tirés du canal de distribution Intermédiaires financiers se sont accrus de 1,3 million de dollars ou 2,7 %. Cette hausse comprend une diminution de 1,8 million de dollars découlant de l'incidence de la vente de droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, les honoraires de gestion tirés du canal de distribution Intermédiaires financiers auraient augmenté de 3,1 millions de dollars, ou 6,4 %, essentiellement en raison de la hausse des actifs sous gestion moyens des stratégies de sociétés à forte capitalisation.
- *Gestion privée* – Les honoraires de gestion tirés de la Gestion privée ont augmenté de 1,0 million de dollars ou 4,7 %. La hausse est essentiellement attribuable à la hausse des actifs sous gestion moyens au cours de la période comparable, principalement au sein des stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines et de stratégies de placement sur les marchés privés.

Les honoraires de gestion ont reculé de 1,8 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, les produits auraient été de 158,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 8,3 millions de dollars ou 5,5 %, par rapport à 149,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 3,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en baisse de 2,4 millions de dollars par rapport à 5,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Cette diminution est attribuable à la diminution des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés privés et les marchés publics de 1,7 million de dollars et de 0,7 million de dollars, respectivement. Cette diminution des honoraires de performance sur les marchés privés de 1,7 million de dollars est essentiellement attribuable à la comptabilisation d'honoraires de performance qui se sont matérialisés au cours du trimestre précédent en raison d'un roulement prévu de capital, actuellement détenu dans un fonds à capital fixe, dans un fonds à capital variable. La diminution des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics découle essentiellement de la comptabilisation des honoraires de performance au cours du trimestre précédent liée à la fermeture d'un fonds en Europe. Cette diminution a été compensée en partie par la comptabilisation d'honoraires de performance qui se sont matérialisés au cours du trimestre considéré en Europe des suites des rachats d'un fonds.

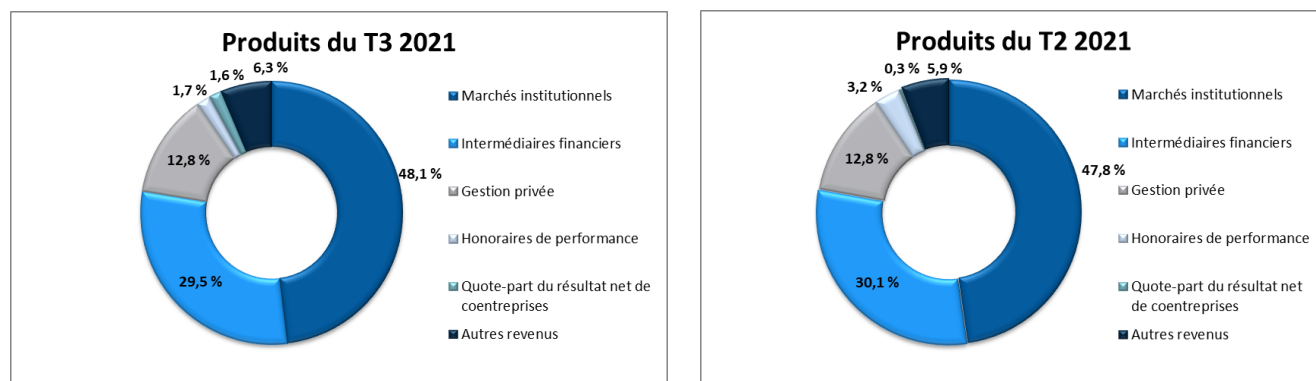
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 2,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 0,4 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 2,3 millions de dollars. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'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 11,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 9,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 1,2 million de dollars ou 12,2 %. La hausse découle essentiellement de la comptabilisation de frais de transaction liés à une stratégie de placements sur les marchés privés, partiellement contrebalancée par une hausse de la perte de change de 0,6 million de dollars sur les contrats à terme. Les autres revenus ont reculé de 0,6 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ce qui précède, les autres revenus pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 10,8 millions de dollars, contre 9,1 millions de dollars, en hausse de 1,7 million de dollars ou 18,7 %.

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



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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les produits ont augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 2,5 %, pour se fixer à 174,9 millions de dollars, comparativement à 170,7 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse comprend une diminution des produits de 26,8 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les produits pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 174,5 millions de dollars, comparativement à 143,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 31,0 millions de dollars ou 21,6 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion ont diminué de 1,5 million de dollars, ou 0,9 %, par rapport à l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à ce qui suit :

- *Marchés institutionnels* – Les honoraires de gestion tirés du canal de distribution Marchés institutionnels ont augmenté de 13,9 millions de dollars au cours de la période considérée 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 et les stratégies de placements sur les marchés privés.
- *Intermédiaires financiers* – Les honoraires de gestion tirés du secteur Intermédiaires financiers se sont chiffrés à 51,7 millions de dollars au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 57,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 5,7 millions de dollars ou 9,9 %. Les honoraires de gestion des intermédiaires financiers ont reculé de 10,8 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les honoraires de gestion tirés du canal de distribution Intermédiaires financiers se seraient accrus de 5,1 millions de dollars ou 10,9 %. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des actifs sous gestion moyens en raison de l'appréciation du marché pour les stratégies de sociétés à forte capitalisation au cours de la période comparable.
- *Gestion privée* – Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, les honoraires de gestion tirés des clients de Gestion privée ont diminué de 9,7 millions de dollars ou 30,2 % pour se chiffrer à 22,4 millions de dollars contre 32,1 millions de dollars pour la période comparable de l'exercice précédent. Cette diminution comprend la baisse de 14,6 millions de dollars des produits découlant de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les honoraires de gestion tirés des clients de Gestion privée auraient augmenté de 4,8 millions de dollars ou 27,3 %. La hausse est principalement attribuable à la hausse des actifs sous gestion au cours de la période considérée pour les stratégies de sociétés à forte capitalisation et la composition favorable des actifs.

Les honoraires de gestion ont reculé de 25,3 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente WGAM. Exclusion faite de ces ventes, les honoraires de gestion auraient été de 158,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 134,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 23,9 millions de dollars ou 17,8 %.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance se sont établis à 3,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 0,9 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 2,1 millions de dollars ou 233,3 %. L'augmentation des honoraires de performance est principalement attribuable à une hausse de 1,9 million de dollars au titre des marchés publics en raison de la comptabilisation d'honoraires de performance qui se sont matérialisés au cours du trimestre considéré en Europe à la suite de rachats de certains fonds.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées a augmenté de 0,6 million de dollars pour s'établir à 2,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 2,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'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 3,0 millions de dollars, ou 37,5 %, pour se chiffrer à 11,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 8,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable essentiellement à la comptabilisation de frais de transaction liés à une stratégie de placement sur les marchés privés et à la hausse des honoraires tirés des services de sous-conseillers plus élevés, annulée en partie par les produits comptabilisés au cours de la période correspondante de l'exercice précédent liés à des gains sur certaines transactions immobilières dans Fiera Real Estate UK. Les autres revenus ont diminué de 1,5 million de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les autres revenus pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 auraient été de 10,8 millions de dollars comparativement à 6,3 millions de dollars, en hausse de 4,5 millions de dollars ou 71,4 %.

Les graphiques ci-après illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos les 30 septembre 2021 et 2020, respectivement.

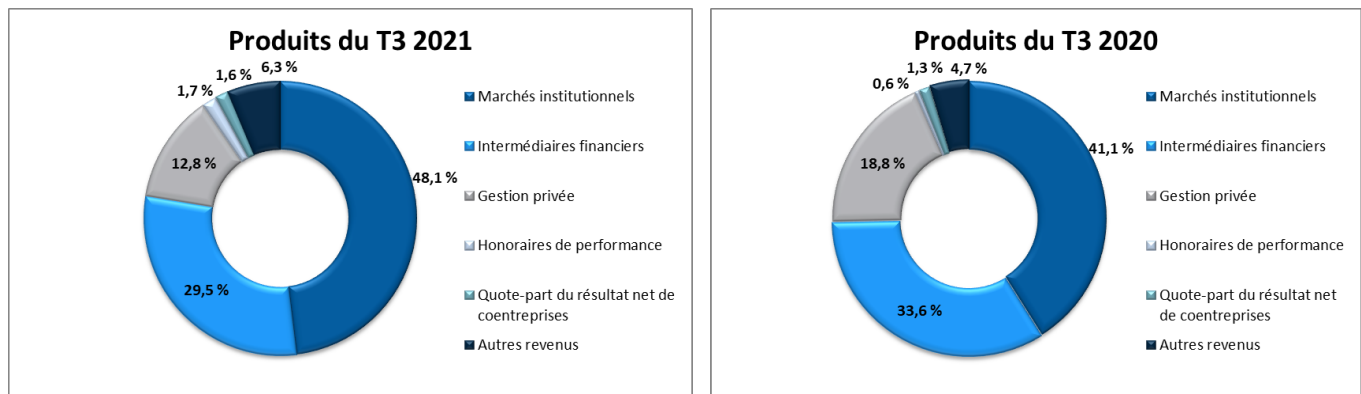


Tableau 9 – Produits : Activités à ce jour (en milliers de dollars)

	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES		VARIATION Variation d'un exercice sur l'autre
	30 septembre 2021	30 septembre 2020	
Marchés institutionnels	240 989	199 950	41 039
Intermédiaires financiers	156 266	175 927	(19 661)
Gestion privée	69 147	94 519	(25 372)
Total des honoraires de gestion	466 402	470 396	(3 994)
Honoraires de performance – Marchés publics	5 196	1 845	3 351
Honoraires de performance – Marchés privés	4 587	4 337	250
Total des honoraires de performance	9 783	6 182	3 601
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	3 730	4 112	(382)
Autres revenus	28 029	18 569	9 460
Total des produits	507 944	499 259	8 685

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les produits se sont chiffrés à 507,9 millions de dollars, contre 499,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 8,6 millions de dollars ou 1,7 %. Cette hausse comprend une diminution des produits de 70,5 millions de dollars en raison de la baisse de produits en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 auraient été de 489,1 millions de dollars contre 410,0 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 79,1 millions de dollars ou 19,3 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion se sont chiffrés à 466,4 millions de dollars, contre 470,4 millions de dollars, en baisse de 4,0 millions de dollars ou de 0,8 %. La diminution est attribuable aux facteurs suivants :

- *Marchés institutionnels* – Les honoraires de gestion ont augmenté de 41,0 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est essentiellement attribuable à la hausse des actifs sous gestion moyens attribuable à l'appréciation favorable 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 tirés du canal de distribution Intermédiaires financiers ont diminué de 19,7 millions de dollars ou 11,2 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution comprend une baisse des produits de 29,7 millions de dollars découlant de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion de Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non

tenu de ces cessions, les honoraires de gestion tirés des Intermédiaires financiers auraient augmenté de 10,0 millions de dollars, passant de 135,4 millions de dollars à 145,4 millions de dollars au cours de la période considérée. La hausse est essentiellement attribuable à l'accroissement des actifs sous gestion moyens découlant des stratégies de sociétés à forte capitalisation partiellement contrebalancé par la diminution des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de sociétés à petite capitalisation et de marchés transfrontaliers.

- *Gestion privée* – Les honoraires de gestion tirés des clients de la Gestion privée pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 se sont établis à 69,1 millions de dollars, contre 94,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 25,4 millions de dollars ou 26,9 %. Cette diminution comprend une baisse des produits de 36,5 millions de dollars découlant de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement à l'intention des investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les honoraires de gestion pour les clients de la Gestion privée se seraient accrus de 11,1 millions de dollars ou 21,1 %. La hausse était essentiellement attribuable à l'augmentation des actifs sous gestion moyens des stratégies de sociétés à forte capitalisation et des stratégies de placement sur les marchés privés contrebalancée en partie par la diminution des actifs sous gestion des stratégies de titres à revenu fixe de sociétés américaines.

Les honoraires de gestion ont diminué de 66,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement à l'intention des investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 450,2 millions de dollars, contre 388,0 millions de dollars, en hausse de 62,2 millions de dollars ou 16,0 %.

Honoraires de performance

Le total des honoraires de performance pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 s'est établi à 9,8 millions de dollars, contre 6,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 3,6 millions de dollars ou 58,1 %. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des honoraires de performance sur les marchés publics de 3,4 millions de dollars essentiellement attribuable à la matérialisation des honoraires de performance à la fermeture d'un fonds et des rachats de fonds en Europe au cours de l'exercice, partiellement contrebalancés par la diminution des honoraires de performance comptabilisés 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 3,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 4,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 0,4 million de dollars ou 9,8 %. 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 se sont établis à 28,0 millions de dollars, contre 18,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 9,4 millions de dollars ou 50,5 %. La hausse est principalement attribuable à un profit de 0,1 million de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 contre une perte de 4,9 millions de dollars sur les contrats de change à terme au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. En outre, la Société a tiré des produits plus élevés des activités de sous-conseils aux États-Unis et de la comptabilisation de frais de transaction liés à une stratégie de placement privé au cours de la période considérée. Les autres revenus ont diminué de 4,3 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placements à l'intention des investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de ce qui précède, les autres revenus auraient augmenté de 13,7 millions de dollars.

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 augmenté de 12,1 millions de dollars, ou 10,1 %, pour s'établir à 132,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 119,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021. La hausse est principalement imputable à l'augmentation de la charge de rémunération variable et de la charge de rémunération fondée sur des actions. La charge de rémunération fondée sur des actions au troisième trimestre comprenait une charge additionnelle de 6,9 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits. Les frais de vente et charges générales et administratives ont reculé de 0,6 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de cette vente, les frais de gestion et charges générales et administratives auraient été de 131,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 118,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 12,7 millions de dollars.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 9,4 millions de dollars, ou 7,7 %, passant de 122,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent à 132,0 millions de dollars. La hausse est principalement imputable à l'augmentation de la charge de rémunération variable et de la charge de rémunération fondée sur des actions. La charge de rémunération fondée sur des actions au troisième trimestre comprenait une charge additionnelle de 6,9 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits. Les frais de vente et charges générales et administratives ont reculé de 16,4 millions de dollars en raison de l'incidence de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les frais de vente et charges générales et administratives auraient été de 131,6 millions de dollars, contre 105,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 25,8 millions de dollars ou 24,4 %.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 9,9 millions de dollars, ou 2,7 %, pour s'établir à 373,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre 363,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement imputable à l'augmentation de la charge de rémunération variable et de la charge de rémunération fondée sur des actions. La charge de rémunération fondée sur des actions au troisième trimestre comprend une charge additionnelle de 6,9 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits. Ces facteurs ont été compensés en partie par une charge plus élevée au cours de la période précédente 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. Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué de 47,8 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, les frais de vente et charges générales et administratives auraient été de 362,4 millions de dollars, contre 304,7 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 57,7 millions de dollars ou 18,9 %.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

Amortissements

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

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	10 966	11 163	14 487	(197)	(3 521)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 383	1 276	1 612	107	(229)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 815	4 050	3 768	(235)	47
Total de la charge d'amortissement	16 164	16 489	19 867	(325)	(3 703)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement s'est chiffrée à 16,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 16,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 0,3 million de dollars ou 1,8 %.

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

La charge d'amortissement s'est chiffrée à 16,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 19,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 3,7 millions de dollars ou 18,6 %. La diminution est principalement liée aux ventes de Bel Air et de WGAM. En outre, une plus faible charge d'amortissement a été comptabilisée dans le trimestre considéré, comparativement à l'exercice précédent du fait que certaines immobilisations incorporelles sont entièrement amorties.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

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

	POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES		
	30 septembre 2021	30 septembre 2020	Variation d'un exercice sur l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	38 064	42 554	(4 490)
Amortissement des immobilisations corporelles	3 935	4 806	(871)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	12 056	13 676	(1 620)
Total de la charge d'amortissement	54 055	61 036	(6 981)

La charge d'amortissement s'est établie à 54,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre 61,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 6,9 millions de dollars ou 11,3 %. La diminution découle essentiellement d'une charge d'amortissement de 5,6 millions de dollars liée à la vente de Bel Air et de WGAM, combinée à l'incidence favorable du change qui a réduit la charge d'amortissement de 2,3 millions de dollars et à une variation favorable de 2,4 millions de dollars en raison du fait que certaines immobilisations incorporelles sont entièrement amorties. 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.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

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 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	D'un trimestre à l'autre	D'un exercice sur l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	3 196	3 404	4 190	(208)	(994)
Intérêts sur les débiteures convertibles	3 278	3 260	3 236	18	42
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 183	1 143	1 099	40	84
Intérêts sur les obligations locatives	953	967	574	(14)	379
Change et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 604	(2 886)	689	4 490	915
Autres intérêts et charges financières	83	349	444	(266)	(361)
Total des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	10 297	6 237	10 232	4 060	65

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 10,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, comparativement à 6,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 4,1 millions de dollars. L'augmentation est essentiellement attribuable à une hausse de 4,5 millions de dollars du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés. Cette hausse comprend une réévaluation d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères de 2,9 millions de dollars et l'incidence de 1,5 million de dollars découlant de la variation de la juste valeur des contrats de change à 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 augmenté de 0,1 million de dollars, ou 0,9 %, pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, pour se fixer à 10,3 millions de dollars, contre 10,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à une hausse de 0,9 million de dollars du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés qui comprend une perte de 1,1 million de dollars liée à la variation de la juste valeur des contrats de change à terme. Cette hausse a été compensée par la diminution de 1,0 million de dollars de la charge d'intérêts sur la dette à long terme.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 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)

	PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES		VARIATION
	30 septembre 2021	30 septembre 2020	D'un exercice sur l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	10 456	13 304	(2 848)
Intérêts sur les débetures convertibles	9 728	9 632	96
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	3 174	2 082	1 092
Intérêts sur les obligations locatives	2 982	3 500	(518)
Change et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(2 082)	6 998	(9 080)
Autres intérêts et charges financières	602	1 271	(669)
Total des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	24 860	36 787	(11 927)

Les intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières se sont établis à 24,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre 36,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de 11,9 millions de dollars ou 32 % découle de ce qui suit :

- La diminution de 9,1 millions de dollars du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés en raison de l'incidence favorable de 3,3 millions de dollars de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, comparativement à une perte de 5,8 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent;
- La baisse de 2,8 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme principalement imputable à une diminution de la dette à long terme par rapport à la période correspondante;
- La diminution de 0,5 million de dollars des intérêts sur les obligations locatives essentiellement attribuable à une diminution des obligations locatives par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- Les baisses susmentionnées ont été annulées en partie par la hausse de l'intérêt sur les instruments financiers dérivés principalement en raison des 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 2,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, comparativement à 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, en hausse de 1,6 million de dollars. La hausse découle principalement d'un ajustement de réévaluation de 1,3 million de dollars comptabilisé au trimestre considéré lié à un passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur.

Résultats d'exploitation et performance globale – Charges

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

Une charge de 2,2 millions 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 septembre 2021, en regard d'une charge de 6,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 4,0 millions de dollars. La diminution est essentiellement imputable à une diminution de 4,5 millions de dollars de la charge de désactualisation liée à l'obligation au titre du prix d'achat associée à la convention de partage des revenus avec CNR pour le fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui a été réglée au cours du deuxième trimestre de 2021.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Une charge de 3,8 millions de dollars a été inscrite eu égard à la désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations et autres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en regard de 0,1 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 3,7 millions de dollars. La hausse par rapport à la période comparative est essentiellement attribuable à l'augmentation de l'ajustement au titre de la réévaluation, déduction faite de la charge de désactualisation, de 3,8 millions de dollars liée 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 se sont chiffrés à 10,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 6,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 4,0 millions de dollars. La hausse est essentiellement imputable aux indemnités de départ et honoraires professionnels engagés au cours du trimestre considéré dans le cadre de l'accent soutenu placé par la Société sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial, qui a été annoncé en juin 2020. Ce qui précède a été contrebalancé en partie par la diminution des indemnités de départ liées à la liquidation d'un fonds en Europe comptabilisées au cours du trimestre clos le 30 juin 2021.

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

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont augmenté de 6,9 millions de dollars, pour s'établir à 10,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 3,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse découle principalement d'indemnités de départ et d'honoraires professionnels engagés au cours du trimestre considéré dans le cadre de l'accent soutenu que la Société place sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 9,6 millions de dollars, pour s'établir à 22,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre 31,8 millions de dollars pour la période correspondante 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 des initiatives en cours visant l'optimisation du nouveau modèle d'exploitation mondial, les coûts liés à la vente de Bel Air et à la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et à l'acquisition de l'équipe Fiera Atlas Global Companies.

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 septembre 2021, la Société a engagé une charge de néant sur la vente d'une entreprise et une perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente, contre une perte de 0,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, pour une baisse de 0,7 million de dollars. La perte de 0,7 million de dollars comptabilisée au cours du trimestre précédent avait trait à une charge de dépréciation additionnelle des actifs classés comme détenus en vue de la vente liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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 hausse 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 aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. 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 septembre 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 2,3 millions de dollars, soit 0,02 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de 13,3 millions de dollars, ou 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 30 juin 2021, pour une diminution de 11,0 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, ou 82,7 %. La diminution découle de ce qui suit :

- Une hausse de 12,1 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et de la charge de rémunération variable. L'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions comporte une charge de 6,9 millions de dollars au titre de l'accélération de l'acquisition pendant le trimestre considéré;
- Une hausse des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 4,1 millions de dollars essentiellement en raison de la hausse de 2,9 millions de dollars de la réévaluation du change ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et à une perte de 1,1 million de dollars sur les contrats de change à terme comparés à un profit de 0,4 million de dollars au deuxième trimestre de 2021;
- Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont augmenté de 4,0 millions de dollars essentiellement en raison des frais d'indemnités de départ et honoraires professionnels engagés au cours du trimestre considéré dans le cadre de l'accent soutenu placé par la Société sur son modèle d'exploitation mondial compensés par une diminution des frais d'indemnités de départ liée à la liquidation d'un fonds en Europe comptabilisée au deuxième trimestre de 2021;
- La désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres a augmenté de 1,6 million de dollars essentiellement en raison de l'ajustement de réévaluation comptabilisé au cours du trimestre considéré lié à un passif au titre d'instruments financiers remboursables.

Ces diminutions ont été compensées en partie par :

- Une augmentation des produits de 7,5 millions de dollars;
- La diminution de 1,4 million de dollars de la charge d'impôt sur le résultat, essentiellement en raison d'une diminution du résultat imposable par rapport à la période comparable;
- L'augmentation du profit sur placements de 0,5 million de dollars en raison d'ajustements de la juste valeur favorables au cours de la période considérée.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a reculé de 0,5 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du 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 septembre 2021 aurait été de 2,3 millions de dollars, contre 12,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 10,5 millions de dollars ou 82,0 %.

Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 2,3 millions de dollars, ou 0,02 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net de 4,7 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action (de base) et 0,04 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 2,4 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution est principalement imputable à ce qui suit :

- Une hausse des frais de vente et charges générales et administratives de 9,4 millions de dollars essentiellement liée à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et de la charge de rémunération variable. La hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions comprenait une charge de 6,9 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits au cours du trimestre considéré;
- La hausse des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts de 6,9 millions de dollars, essentiellement en raison des frais d'indemnités de départ et honoraires professionnels engagés au cours du trimestre considéré dans le cadre de l'accent soutenu placé par la Société sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020.

Ces diminutions du résultat net ont été contrebalancées en partie par :

- Une hausse des produits de 4,2 millions de dollars;
- La désactualisation et la variation moindre de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres de 4,0 millions de dollars essentiellement en raison de la diminution de la charge de désactualisation de 4,5 millions de dollars liée au règlement de l'obligation au titre du prix d'achat associée à la convention de partage des revenus de CNR liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui a été réglée au deuxième trimestre de 2021;
- La diminution de 3,7 millions de dollars de la charge d'amortissement;
- La diminution de 1,2 million de dollars de la charge d'impôt sur le résultat essentiellement en raison d'une réduction du résultat imposable par rapport à la période comparative;
- Une hausse de 0,9 million de dollars du profit sur une participation en raison des ajustements favorables de la juste valeur au cours de la période considérée.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a reculé de 8,6 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 2,3 millions de dollars, contre un résultat net de (3,9) millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 6,2 millions de dollars.

Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 37,9 millions de dollars ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué) contre un résultat net de (2,4) millions de dollars ou (0,02) \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est essentiellement attribuable à ce qui suit :

- Profit sur la vente d'une entreprise et perte de valeur des actifs détenus en vue de la vente de 15,9 millions de dollars comptabilisé dans l'exercice considéré, contre une perte de 0,7 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice suivant;
- Une réduction des intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 11,9 millions de dollars découlant essentiellement d'une variation favorable de 3,3 millions de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt comparativement à un résultat de (5,8) millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent et diminution de l'intérêt sur la dette à long terme et les obligations locatives partiellement compensées par une hausse de 1,2 million de dollars d'intérêt sur des swaps de taux d'intérêt;
- Diminution de 9,6 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts. Cette diminution est essentiellement attribuable aux frais d'indemnités de départ engagés dans le cadre de la transition au nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020;
- Une hausse des produits de 8,7 millions de dollars;
- Une diminution des charges d'amortissement de 7,0 millions de dollars;
- Une augmentation du profit sur placements de 1,8 million de dollars essentiellement en raison des ajustements favorables de la juste valeur au cours de la période considérée.

Ces hausses ont été compensées en partie par :

- Une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives de 9,9 millions de dollars, essentiellement imputable à la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions et des charges de rémunération variable. La hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions comprend une tranche de 6,9 millions de dollars de charges liées à l'accélération de l'acquisition des droits au cours du trimestre considéré;
- Hausse de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres de 3,7 millions de dollars en raison essentiellement de la hausse de l'ajustement de réévaluation, déduction faite de la charge de désactualisation de 3,8 millions de dollars liée à un passif au titre d'instruments financiers remboursables au gré du porteur;
- L'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat de 4,1 millions de dollars principalement liée à la hausse du résultat imposable par rapport à la période comparative.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a reculé de 0,1 million de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements. Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, compte non tenu de l'incidence de ces ventes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, aurait été de 16,3 millions de dollars, contre un résultat net de (23,9) millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 40,2 millions de dollars ou de 168,9 %.

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 30 juin 2021.

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

	TRIMESTRES CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES	
	30 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Résultat net	3 183	13 797	5 028	40 003	2 736
Charge d'impôt sur le résultat	3 618	4 988	4 817	9 758	5 705
Amortissements	16 164	16 489	19 867	54 055	61 036
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	10 297	6 237	10 232	24 860	36 787
BAIIA	33 262	41 511	39 944	128 676	106 264
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	9 992	6 008	3 099	22 196	31 753
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	2 183	595	6 161	3 802	104
Profit sur les placements, montant net	(1 944)	(1 447)	(1 065)	(3 734)	(1 897)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	—	733	—	(15 927)	675
Rémunération fondée sur des actions	12 446	5 179	5 255	20 914	12 876
Autres (profits) pertes	(582)	117	30	(374)	(1 007)
BAIIA ajusté	55 357	52 696	53 424	155 553	148 768
Par action de base	0,53	0,50	0,51	1,50	1,43
Par action dilué	0,51	0,44	0,49	1,44	1,43
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 817	104 455	104 871	103 808	103 926
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	108 957	118 631	108 918	107 974	103 926

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 55,4 millions de dollars, soit 0,53 \$ par action (de base) et 0,51 \$ par action (dilué), contre 52,7 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 juin 2021, pour une hausse du BAIIA ajusté de 2,7 millions de dollars ou 5,1 % du BAIIA ajusté. La hausse du BAIIA ajusté est attribuable à une hausse de produits de 7,5 millions de dollars, contrebalancée en partie par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, de 4,9 millions de dollars. Le BAIIA ajusté a reculé de 1,8 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, aurait été de 55,3 millions de dollars, contre 50,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, soit une hausse du BAIIA ajusté de 4,5 millions de dollars ou 8,9 %.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,0 millions de dollars ou 3,7 %, se chiffrant à 55,4 millions de dollars, soit 0,53 \$ par action (de base et dilué) et 0,51 \$ par action (dilué), comparativement à 53,4 millions de dollars ou 0,51 \$ par action (de base) et 0,49 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des produits de 4,2 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, ajustée pour tenir compte de la charge de rémunération fondée sur des actions de 2,2 millions de dollars. Le BAIIA ajusté a diminué de 10,4 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 55,3 millions de dollars comparativement à 42,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice, en hausse de 12,4 millions de dollars ou 28,9 %.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 avec la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Le BAIIA ajusté de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 s'est établi à 155,6 millions de dollars, ou 1,50 \$ par action (de base) et 1,44 \$ par action (dilué) contre 148,8 millions de dollars, ou 1,43 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 6,8 millions de dollars ou 4,6 %. La hausse est attribuable à une augmentation de 8,7 millions de dollars des produits annulée 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 1,9 million de dollars. Le BAIIA ajusté a reculé de 22,7 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le BAIIA ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 aurait été de 147,6 millions de dollars comparativement à 118,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 29,5 millions de dollars ou 25,0 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits de 79,2 millions de dollars en raison d'une hausse des honoraires de gestion, contrebalancée en partie par une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, de 49,7 millions de dollars.

Mesures non conformes aux IFRS

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres et les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 30 juin 2021.

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

	TRIMESTRE CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS LES	
	30 septembre 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	2 333	13 310	4 726	37 877	(2 396)
Amortissements	16 164	16 489	19 867	54 055	61 036
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	9 992	6 008	3 099	22 196	31 753
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	2 844	1 238	6 781	5 675	1 933
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et perte de valeur d'actifs détenus en vue de la vente	—	733	—	(15 927)	675
Rémunération fondée sur des actions	12 446	5 179	5 255	20 914	12 876
Autres (profits) pertes	(582)	117	30	(374)	(1 007)
Incidence fiscale des éléments susmentionnés	(5 661)	(1 823)	(2 170)	(8 103)	(8 008)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37 536	41 251	37 588	116 313	96 862
Par action (de base)					
Résultat net	0,02	0,13	0,05	0,36	(0,02)
Résultat net ajusté	0,36	0,39	0,36	1,12	0,93
Par action (dilué)					
Résultat net	0,02	0,12	0,04	0,35	(0,02)
Résultat net ajusté	0,34	0,36	0,35	1,08	0,93
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 817	104 455	104 871	103 808	103 926
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	108 957	118 631	108 918	107 974	103 926

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le résultat net ajusté s'est chiffré à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,34 \$ par action (dilué), contre 41,3 millions de dollars, ou 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 3,8 millions de dollars ou 9,2 %. Cette diminution est essentiellement imputable à la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, de 4,9 millions de dollars, ce qui représente une hausse de l'intérêt sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières de 4,1 millions de dollars et une hausse de la charge d'impôt sur le résultat de 2,5 millions de dollars. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des produits de 7,5 millions de dollars au cours de la période comparative. Le résultat net ajusté a reculé de 0,7 million de dollars en raison de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le résultat net ajusté aurait été de 37,5 millions de dollars, comparativement à 40,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 3,1 millions de dollars ou 7,6 %.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le résultat net ajusté s'est établi à 37,5 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,34 \$ par action (dilué), par rapport à 37,6 millions de dollars, ou 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 0,1 million de dollars ou 0,3 %. La diminution est essentiellement imputable à une hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, de 2,2 millions de dollars et à la hausse de la charge d'impôt sur le résultat de 2,3 millions de dollars, partiellement compensées par une hausse de 4,2 millions de dollars des produits. Le résultat net ajusté a reculé de 10,6 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la vente de WGAM. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait été de 37,5 millions de dollars, comparativement à 27,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 10,5 millions de dollars ou 38,9 %.

Comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le résultat net ajusté s'est établi à 116,3 millions de dollars, ou 1,12 \$ par action (de base) et 1,08 \$ par action (dilué), par rapport à un résultat net ajusté de 96,9 millions de dollars, ou 0,93 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 19,4 millions de dollars ou 20,0 %. Cette hausse est attribuable à la hausse des produits de 8,7 millions et à une réduction de 11,9 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme, 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, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, de 1,9 million de dollars. Le résultat net ajusté a affiché une baisse de 23,1 millions de dollars en raison de la vente de Bel Air, de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR liée aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, de la vente de WGAM et de la vente des droits de gestion des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements. Compte non tenu de l'incidence de ces ventes, le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 aurait été de 108,0 millions de dollars, comparativement à 65,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, une hausse du résultat net ajusté de 42,5 millions de dollars ou 64,9 %.

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 septembre 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⁾	T3 30 sept. 2021	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
Actifs sous gestion	178 753	180 794	179 470	172 895	181 853	179 209	172 292	159 540	171 013
Total des produits	703 830	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526
BAIIA ajusté	216 507	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752
Marge du BAIIA ajusté	30,8 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	36 894	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	165 551	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471	42 661
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,06	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,35	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,58	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	1,93	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,33	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,49	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41

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)

	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat net	3 183	13 797	23 023	(709)	5 028	(14 314)	12 022	5 254
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	3 618	4 988	1 152	1 914	4 817	(2 736)	3 624	3 589
Amortissements	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321	21 328
Intérêts sur la dette à long terme, obligations locatives et autres charges financières	10 297	6 237	8 326	9 092	10 232	9 281	17 274	10 295
BAIIA	33 262	41 511	53 903	31 402	39 944	13 079	53 241	40 466
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415	6 421
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et autres	2 183	595	1 024	(44 159)	6 161	6 404	(12 461)	8 388
(Profit) perte sur les placements, montant net	(1 944)	(1 447)	(343)	(400)	(1 065)	(966)	134	(550)
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	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499	122	6 906
Autres(profits) pertes	(582)	117	91	(215)	30	(37)	(1 000)	121
BAIIA ajusté	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451	61 752
PRODUITS	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657	204 526
Marge du BAIIA ajusté	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %	30,2 %
BAIIA ajusté par action								
De base	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42	0,61
Dilué	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41	0,60

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.

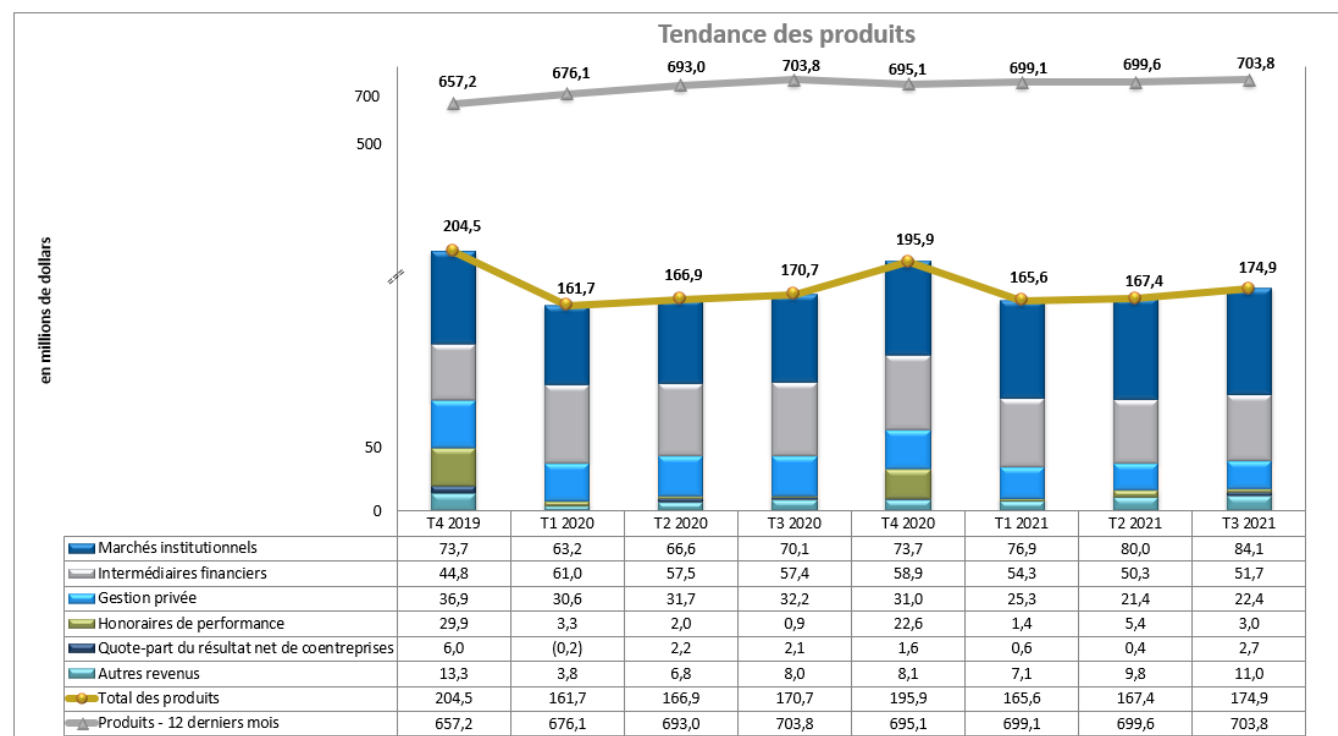
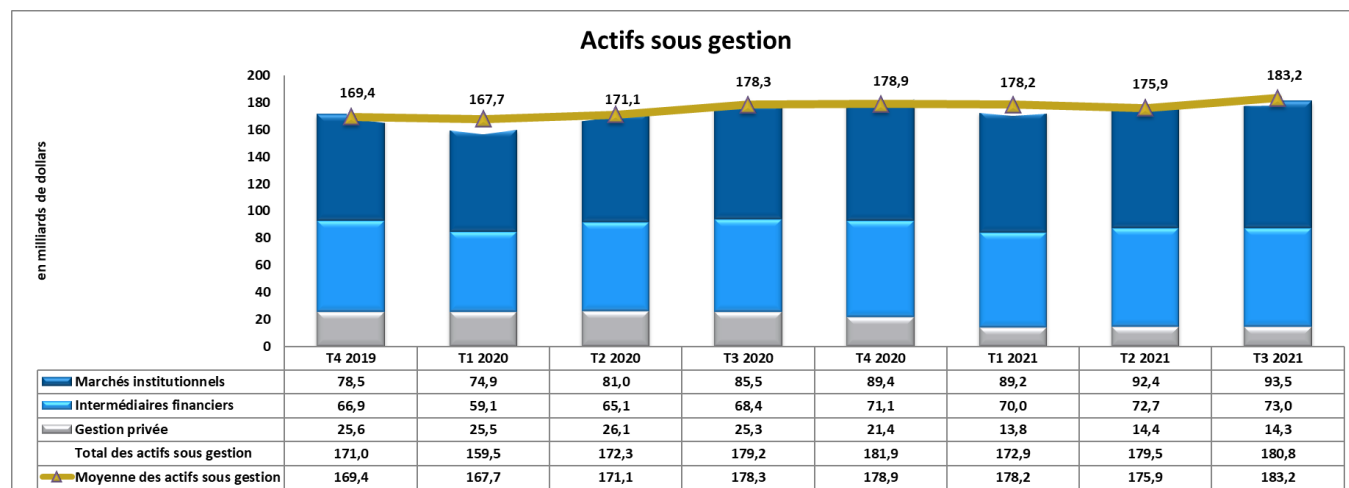
Tableau 18 – Rapprochement du résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581	3 387
Amortissements	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321	21 328
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415	6 421
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	2 844	1 238	1 593	(43 503)	6 781	7 003	(11 850)	9 012
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	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499	122	6 906
Autres (profits) pertes	(582)	117	91	(215)	30	(37)	(1 100)	121
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(5 661)	(1 823)	(619)	(1 492)	(2 170)	(7 820)	1 982	(4 393)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471	42 782
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07	0,03
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20	0,42
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07	0,03
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19	0,41

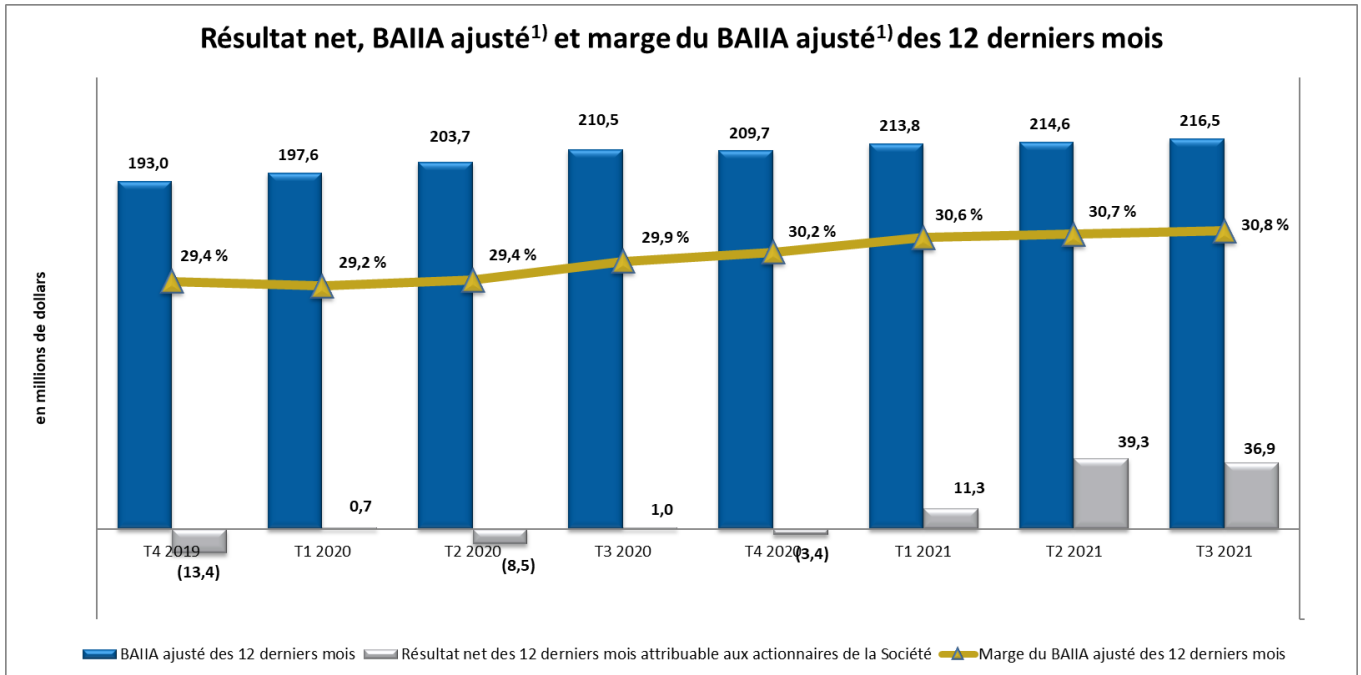
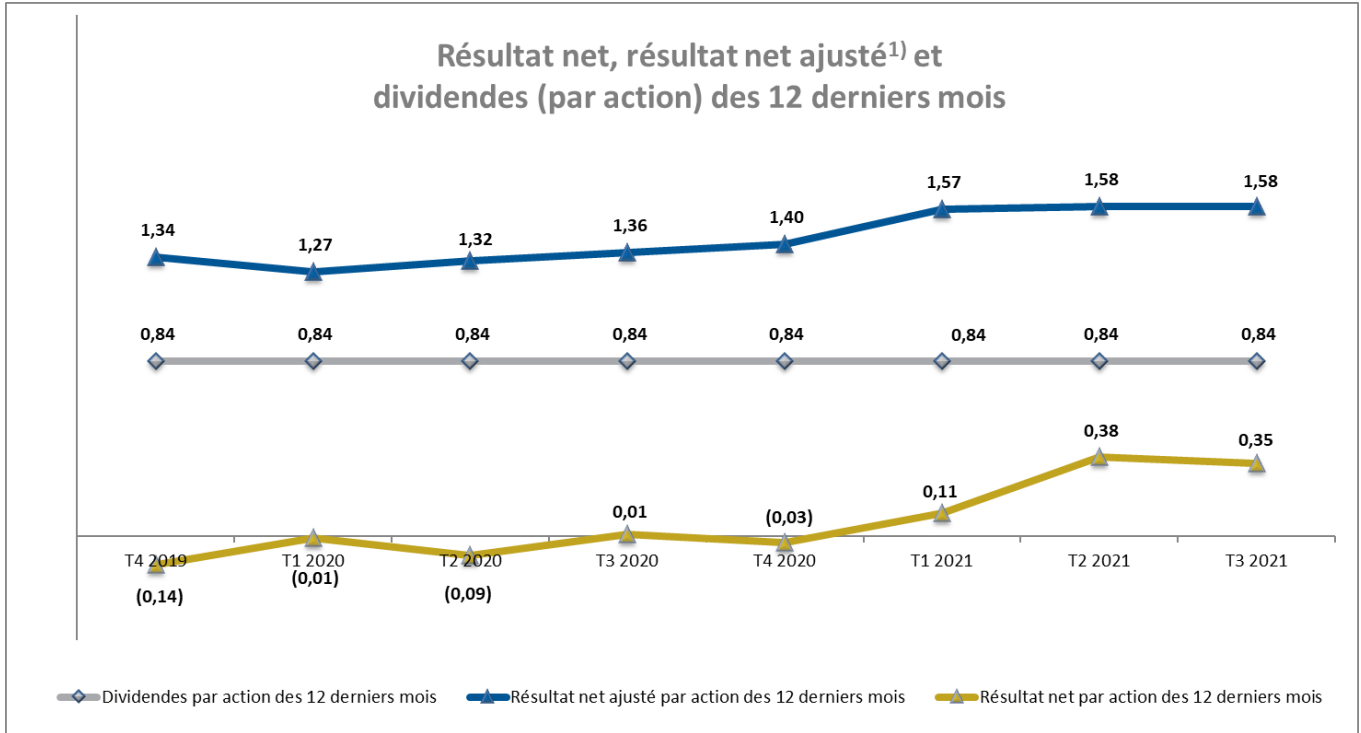
Sommaire des résultats trimestriels

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			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES		
	30 septembre 2021	30 septembre 2020	VARIATION	30 septembre 2021	30 septembre 2020	VARIATION
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	36 960	25 714	11 246	74 060	51 216	22 844
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	12 520	(4 216)	16 736	33 580	(6 514)	40 094
(Sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(40 085)	(32 043)	(8 042)	(123 367)	(96 899)	(26 468)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	9 395	(10 545)	19 940	(15 727)	(52 197)	36 470
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	606	44	562	(391)	1 785	(2 176)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	42 739	56 308	(13 569)	68 858	96 219	(27 361)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	52 740	45 807	6 933	52 740	45 807	6 933

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 11,2 millions de dollars, ou 44,0 %, pour se chiffrer à 37,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre 25,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse tient surtout de l'augmentation des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement de 14,2 millions de dollars, partiellement contrebalancée par une diminution de 2,9 millions de dollars des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

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 se sont établies à 12,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 4,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 16,7 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable au produit sur la cession de 3,0 millions de dollars lié à la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, aux cessions de placements de 5,3 millions de dollars et à une variation positive de la trésorerie soumise à des restrictions de 6,9 millions de dollars, aux distributions des coentreprises associées de 1,3 million de dollars et au produit tiré du billet à ordre de 1,3 million de dollars. En outre, il n'y a eu aucun règlement des obligations au titre du prix d'achat au cours du trimestre considéré, contre un règlement de 2,7 millions de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par un investissement dans des coentreprises et des entreprises associées de 1,9 million de dollars et par une hausse de 1,7 million de dollars des achats d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles.

Sorties de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 40,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, comparativement aux sorties de trésorerie de 32,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 8,1 millions de dollars. La hausse est principalement imputable aux sorties de trésorerie liées à la dette à long terme, se chiffrant à 12,9 millions de dollars contrebalancées en partie par l'exercice des options sur actions de 2,4 millions de dollars, la diminution des intérêts payés de 0,9 million de dollars et une variation positive de 0,8 million de dollars liée aux rachats d'actions.

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

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence favorable de 0,6 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, contre une incidence défavorable de néant 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une hausse de 22,9 millions de dollars, ou 44,7 %, pour se chiffrer à 74,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre 51,2 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 16,4 millions de dollars combinées à une augmentation de 6,5 millions de dollars des entrées 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 40,1 millions de dollars, pour se chiffrer à 33,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre des sorties de trésorerie de 6,5 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 35,8 millions de dollars, de produits reçus pour le billet à ordre de 3,5 millions de dollars, sur la diminution des règlements des obligations au titre du prix d'achat de 10,9 millions de dollars essentiellement imputable à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR et à une variation positive de la trésorerie soumise à des restrictions de 8,1 millions de dollars. Ces hausses ont été annulées en partie par les sorties de trésorerie liées à l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles de 9,6 millions de dollars, par l'accroissement des investissements de 6,1 millions de dollars et par la diminution des distributions des coentreprises et entreprises associées de 2,2 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 26,5 millions de dollars, ou 28,4 %, pour se chiffrer à 123,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre 96,9 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 42,4 millions de dollars et des sorties de trésorerie liées au rachat et à l'annulation d'actions de 6,3 millions de dollars et du versement de dividendes de 2,7 millions de dollars aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle. Cette hausse a été compensée en partie par la diminution des sorties de trésorerie liées à des règlements de rémunération fondés sur des actions à hauteur de 16,4 millions de dollars, à la diminution de 2,1 millions de dollars des dividendes versés aux actionnaires de la Société, à la baisse de 2,3 millions de dollars des intérêts payés et à la hausse du produit de l'exercice des options sur actions de 2,1 millions de dollars.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 0,4 million de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, contre une incidence favorable de 1,8 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et à l'incidence des fluctuations du change entre le dollar canadien et le dollar américain au cours de la période comparable.

Situation de trésorerie et sources de financement

Composantes du total de la dette

Facilité de crédit

La Société a une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 600 millions de dollars (la « facilité ») qui peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 30 septembre 2021, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 8,0 millions de dollars (45,6 millions de dollars au 31 décembre 2020) et à 330,7 millions de dollars américains (419,0 millions de dollars) (315,0 millions de dollars américains (401,3 millions de dollars) au 31 décembre 2020). En vertu des modalités de la convention de crédit, la date d'échéance est la première date entre i) le 30 juin 2023 et ii) le 23 avril 2023 si les débetures convertibles non garanties n'ont pas été remboursées ou refinancés (deux mois avant la date d'échéance). La société pourrait demander une augmentation de la limite de crédit de la facilité jusqu'à concurrence de 200 millions de dollars, sous réserve de l'acceptation par les prêteurs. La convention de crédit prévoit une prorogation annuelle pouvant être demandée chaque année entre le 1^{er} avril et le 30 avril sous réserve de l'acceptation d'un groupe de prêteurs au sein du consortium bancaire dont les engagements représentent plus de 66 2/3 % de la facilité.

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.

Situation de trésorerie et sources de financement

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	1 143 171	8 261	—	—	1 143 171	8 261
Options sur actions exercées	354 550	3 862	—	—	354 550	3 862
Rachat d'actions et annulation	(1 209 101)	(11 425)	—	—	(1 209 101)	(11 425)
Au 30 septembre 2021¹⁾	84 588 395	799 395	19 412 401	30 891	104 000 796	830 286
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	1 251 483	7 020	—	—	1 251 483	7 020
Options sur actions exercées	100 185	1 044	—	—	100 185	1 044
Dividendes réinvestis	134 380	1 234	—	—	134 380	1 234
Rachat d'actions et annulation	(81 200)	(770)	—	—	(81 200)	(770)
Au 30 septembre 2020	84 388 375	799 887	19 412 401	30 891	103 800 776	830 778

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).

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 septembre 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).

Situation de trésorerie et sources de financement

Obligations contractuelles

Au 30 septembre 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 10 novembre 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,215 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B avec droit de vote spécial, payable le 21 décembre 2021 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 23 novembre 2021.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le président du conseil d'administration et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif, chef de la direction financière globale, de concert avec la direction, sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et d'un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats, selon la définition que donne à ces termes 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} juillet 2021 et clos le 30 septembre 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.

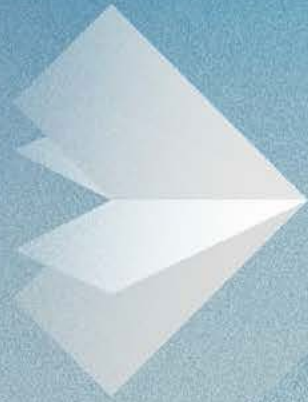
Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur Corporation Fiera Capital ainsi que ses états financiers annuels audités et sa notice annuelle les plus récents sur le site de SEDAR à www.sedar.com.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



fiera.com