



Corporation Fiera Capital
Rapport de gestion

Trimestre et exercice clos le
31 décembre 2021



FIERACAPITAL

Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives	1
Transactions stratégiques.....	3
Faits saillants financiers.....	5
Vue d'ensemble.....	8
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement	10
Perspectives.....	19
Résultats financiers	21
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	23
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	35
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net	43
Mesures non conformes aux IFRS	47
Sommaire des résultats trimestriels.....	53
Situation de trésorerie et sources de financement.....	58
Situation financière	66
Transactions avec des parties liées	67
Instruments financiers.....	68
Événements postérieurs à la date de clôture.....	75
Estimations comptables d'importance critique	77
Nouvelles normes comptables	79
Contrôle interne et procédures.....	80

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 24 février 2022, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 31 décembre 2021 et pour le trimestre et l'exercice clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. La Société dresse ses états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière (les *International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS »). Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et des autres entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle, ce qui peut nécessiter un jugement important. La participation ne donnant pas le contrôle dans le résultat net et les capitaux propres des filiales est présentée séparément dans les états consolidés de la situation financière, du résultat net, du résultat global et des variations des capitaux propres. Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Certaines données comparatives ont été reclassées pour être conformes avec la présentation de la période à l'étude.

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

Déclarations prospectives

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

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 47.

Mode de présentation et déclarations prospectives

Étant donné 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 au rendement des placements et au placement des actifs sous gestion, à la concentration des actifs sous gestion liés à des stratégies pour lesquelles StonePine Asset Management Inc. (« StonePine ») est le sous-conseiller, le risque de réputation, le risque lié aux questions réglementaires, les politiques, procédures et capacités en matière de sécurité de l'information, les lois en matière de vie privée, 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 ainsi que d'autres facteurs décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ou analysés dans d'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 facteurs importants 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 de près 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.

Transactions stratégiques

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 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 avoir convenu d'établir un partenariat de sous-conseiller avec StonePine, une nouvelle société qui sera contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, l'ancien chef de l'équipe Actions mondiales de Fiera Capital basée à Montréal. Le 31 janvier 2022, la Société a annoncé la conclusion de l'accord. La nouvelle société continuera à fournir des services de gestion de placement à Fiera Capital au 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 cette dernière 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.

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 des stratégies totalisant environ 65,6 milliards de dollars en actifs sous gestion au 31 décembre 2021.

En conséquence de l'accord de sous-conseiller, StonePine et ses employés ne pourront plus toucher une rémunération fondée sur des actions pour les services rendus. 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. La Société a accéléré l'acquisition des droits des attributions fondées sur des actions de Fiera Capital gagnées par Nadim Rizk et son équipe.

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

Le 8 mars 2021, la Société a annoncé l'acquisition d'une équipe additionnelle en matière d'actions de sociétés mondiales (« 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 6,7 millions de dollars (5,3 millions de dollars américains).

iii. 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, 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 au 31 décembre 2021, Fiera Capital demeurait le sous-conseiller pour une tranche d'environ 2,9 milliards de dollars.

iv. Fonds Fiera Capital Emerging Markets

Le 30 mars 2021, Fiera Capital Inc. (« FCI »), la filiale en propriété exclusive de la Société, a signé une convention d'achat d'actifs avec Sunbridge Capital Partners LLC (« Sunbridge ») aux termes de laquelle elle a convenu de vendre les activités de services-conseils du fonds Fiera Capital Emerging Markets. En raison de cette convention 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 pour l'exercice considéré au titre du profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation 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.

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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

i. Vente de fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements à Canoe Financial LP

Le 9 avril 2020, la Société a annoncé la vente de ses droits de gestion de la totalité des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements ainsi que de sa participation dans Fiera Investments Corp. à Canoe Financial LP, une société canadienne de fonds communs de placement. La transaction a été conclue le 26 juin 2020 pour une contrepartie totale en espèces de 19,0 millions de dollars. La vente a entraîné une réduction de 1,2 milliard de dollars des actifs sous gestion de la Société au 31 décembre 2020.

ii. Wilkinson Global Asset Management (« WGAM »)

Le 31 décembre 2020, la Société a conclu la vente de la totalité de ses participations dans WGAM, un gestionnaire de placements dans le domaine de la gestion privée établi à New York, à Wilkinson Global Capital Partners LLC, conformément à l'option d'achat négociée le 1^{er} décembre 2018. La vente de WGAM a réduit les actifs sous gestion de la Société de 2,7 milliards de dollars avec prise d'effet le 31 décembre 2020.

Incidence des cessions

L'activité stratégique de la Société au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 a comporté diverses cessions. À des fins de comparaison, la Société fournit dans l'ensemble du rapport de gestion de l'information sur l'incidence de ces cessions. Lorsque l'expression « incidence des cessions » est utilisée, les résultats des entités cédées avant leur vente ont été exclus des résultats des périodes comparatives, comme suit :

- La comparaison du quatrième trimestre de 2021 par rapport au quatrième trimestre de 2020 *ne tient pas compte des résultats de WGAM, de Bel Air et des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.*
- La comparaison de l'exercice clos le 31 décembre 2021 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2020 *ne tient pas compte des résultats des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements, de WGAM, de Bel Air et droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.*

Faits saillants financiers

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
(en milliards de dollars)					
Actifs sous gestion – marchés publics	172,4	165,8	168,5	6,6	3,9
Actifs sous gestion – marchés privés	15,9	15,0	13,4	0,9	2,5
Total des actifs sous gestion	188,3	180,8	181,9	7,5	6,4
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹⁾ – marchés publics	169,9	168,6	165,6	1,3	4,3
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹⁾ – marchés privés	15,6	14,6	13,3	1,0	2,3
Total des actifs sous gestion trimestriels moyens¹⁾	185,5	183,2	178,9	2,3	6,6

	Sommaire des résultats financiers trimestriels pour les trimestres clos le			Sommaire des résultats financiers des exercices clos les	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
(en millions de dollars à moins d'indications contraires)					
Produits	241,9	174,9	195,9	749,9	695,1
Résultat net²⁾	35,7	2,3	(1,0)	73,5	(3,4)
BAIIA ajusté³⁾	92,1	55,4	61,0	247,7	209,7
Marge du BAIIA ajusté³⁾	38,1 %	31,6 %	31,1 %	33,0 %	30,2 %
Résultat net ajusté^{2), 3)}	68,5	37,5	49,2	184,8	146,1
Par action – de base					
Résultat net ^{2), 3)}	0,34	0,02	(0,01)	0,71	(0,03)
BAIIA ajusté ³⁾	0,89	0,53	0,58	2,39	2,02 \$
Résultat net ajusté ³⁾	0,66	0,36	0,47	1,78	1,40 \$
Par action – dilué					
Résultat net ^{2), 3)}	0,31	0,02	(0,01)	0,68	(0,03)
BAIIA ajusté ³⁾	0,76	0,51	0,58	2,13	2,02 \$
Résultat net ajusté ³⁾	0,58	0,34	0,47	1,63	1,40 \$

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

²⁾ Attribuable aux actionnaires de la Société.

³⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » et au rapprochement connexe à la page 47.

Faits saillants financiers

Faits saillants financiers trimestriels

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour le quatrième trimestre de 2021 :

- Les actifs sous gestion pour le quatrième trimestre de 2021 ont augmenté de 7,5 milliards de dollars, ou 4,1 %, par rapport au trimestre précédent et de 6,4 milliards de dollars, ou 3,5 %, comparativement à la période correspondante de 2020. La hausse pour les deux périodes est essentiellement attribuable à l'appréciation favorable du marché, contrebalancée en partie par les retraits nets d'actifs sous gestion.
- Les produits pour le quatrième trimestre de 2021 ont augmenté de 67,0 millions de dollars, ou 38,3 %, par rapport au trimestre précédent et de 46,0 millions de dollars, ou 23,5 %, comparativement à la période correspondante de 2020. L'accroissement pour les deux périodes est essentiellement attribuable à la hausse des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés. Au quatrième trimestre de 2020, un montant de 27,3 millions de dollars était présenté au titre des produits découlant des cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les produits auraient augmenté de 73,3 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2020.
- Le BAIIA ajusté pour le quatrième trimestre de 2021 s'est accru de 36,7 millions de dollars, ou 66,2 %, par rapport au trimestre précédent et de 31,1 millions de dollars, ou 51,0 %, par rapport à la période correspondante de 2020, essentiellement en raison d'une hausse des produits tirés des honoraires de performance, partiellement contrebalancée par l'accroissement des charges liées à la production de revenus et autres frais de vente et charges générales et administratives. Au quatrième trimestre de 2020, un montant de 10,5 millions de dollars lié aux cessions¹⁾ était présenté au titre du BAIIA ajusté. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le BAIIA ajusté aurait augmenté de 41,6 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2020.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 33,4 millions de dollars comparativement au trimestre précédent et de 36,7 millions de dollars comparativement à la période correspondante de 2020. La hausse pour les deux périodes est essentiellement attribuable à un apport accru du BAIIA ajusté. Parmi les autres éléments ayant eu une incidence sur le quatrième trimestre de 2021 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, il y a lieu de noter :
 - l'acquisition accélérée des droits sur les attributions fondées sur des actions pour un montant de 5,3 millions de dollars;
 - la hausse de 10,6 millions de dollars de l'impôt sur le résultat comptabilisée dans le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société;
 - la diminution de 7,5 millions de dollars de la charge d'amortissement;
 - des éléments du quatrième trimestre de 2020 qui ne se sont pas reproduits au quatrième trimestre de 2021, à savoir :
 - une diminution de 17,1 millions de dollars du résultat net attribuable à la dépréciation des contrats de gestion d'actifs et à la diminution de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat liée à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets;
 - un profit net de 7,0 millions de dollars comptabilisé sur la vente de WGAM et une dépréciation des actifs détenus en vue de la vente liés à Bel Air.
- Les chiffres présentés pour le quatrième trimestre de 2020 comprenaient un résultat net lié aux cessions de 4,7 millions de dollars attribuable aux actionnaires de la Société. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société se serait accru de 32,0 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice 2020.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Faits saillants financiers

Faits saillants financiers depuis le début de l'exercice

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 :

- Les produits pour l'exercice ont augmenté de 54,8 millions de dollars, ou 7,9 %, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et privés et d'une augmentation de la quote-part revenant à la Société du résultat net des coentreprises et entreprises associées de Fiera Real Estate UK. Les produits liés aux cessions se sont chiffrés à 18,8 millions de dollars et à 116,6 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 auraient été de 731,1 millions de dollars, comparativement à 578,6 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 152,5 millions de dollars, ou 26,4 %.
- Le BAIIA ajusté de 2021 a augmenté de 38,0 millions de dollars, ou 18,1 %, essentiellement en raison d'une augmentation des produits tirés des honoraires de performance, partiellement contrebalancée par une hausse des charges liées à la production de revenus et autres frais de vente et charges générales et administratives. Le BAIIA ajusté a diminué de 33,3 millions de dollars en raison des cessions¹. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le BAIIA ajusté aurait augmenté de 71,3 millions de dollars comparativement à la période correspondante de 2020.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est chiffré à 73,5 millions de dollars, ce qui traduit une hausse de 76,9 millions de dollars principalement attribuable à :
 - un apport plus élevé de 38,0 millions de dollars du BAIIA ajusté;
 - une diminution de 13,8 millions de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières essentiellement en raison d'une variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt et de la diminution de l'intérêt sur la dette à long terme;
 - une diminution de 12,2 millions de dollars des coûts de restructuration et frais d'acquisition, essentiellement en raison des indemnités de départ engagées dans le cadre du passage au nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020;
 - une diminution de 14,5 millions de dollars de la charge d'amortissement;
 - la compensation partielle de ces hausses par l'acquisition accélérée des droits sur les attributions fondées sur des actions pour un montant de 12,2 millions de dollars et par la comptabilisation dans le bénéfice net d'un impôt sur le résultat de 22,2 millions de dollars attribuable aux actionnaires de la Société;
 - des éléments survenus au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 qui ne se sont pas reproduits au cours de l'exercice 2021, à savoir :
 - un profit net de 7,0 millions de dollars comptabilisé à la vente de WGAM et une dépréciation des actifs détenus en vue de la vente liés à Bel Air;
 - une diminution de 2,1 millions de dollars du résultat net lié à la dépréciation des contrats de gestion d'actifs et à la diminution de la valeur comptable de l'obligation au titre du prix d'achat liée à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets.
- Le résultat net lié aux cessions attribuable aux actionnaires de la Société s'est chiffré à 21,5 millions de dollars et à 31,6 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait augmenté de 87,1 millions de dollars comparativement à la période correspondante de 2020.

¹ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

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 188,3 milliards de dollars au 31 décembre 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 la clientèle des **Marchés institutionnels**, des **Intermédiaires financiers** et de la **Gestion privée** d'investisseurs individuels établie en **Amérique du Nord**, en **Europe** et dans les principaux marchés d'**Asie**.

Le 5 janvier 2022, la Société a annoncé que M. Jean-Guy Desjardins, fondateur de Fiera Capital, président du conseil d'administration et chef de la direction, a été nommé président exécutif du conseil d'administration de Fiera Capital et que, pour sa part, M. Jean-Philippe Lemay a été nommé président mondial et chef de la direction de Fiera Capital. Les deux nominations ont pris effet au 1^{er} janvier 2022.

Au 31 décembre 2021, la Société comptait environ 844 employés, dont environ 239 professionnels des placements.

Les activités de service à la clientèle de Fiera Capital sont organisées selon les réseaux 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 liquide non traditionnel, dont certaines comportent des caractéristiques défensives et qui peuvent être appliquées au moyen d'une approche indépendante ou par superposition.

Dans le domaine des **marchés privés**, la plateforme de placements privés diversifiée à l'échelle mondiale de Fiera Capital continue de croître et d'évoluer, offrant un profil de risque et de rendement unique et durable pour nos clients grâce à des stratégies axées sur l'immobilier, la dette privée, 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.

Vue d'ensemble

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.

<p>2003</p> <p>SEPTEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Création de Fiera Capital à la suite de l'acquisition d'Elantis, filiale de placement du mouvement Desjardins 	<p>2010</p> <p>SEPTEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Fusion avec Sceptre Investment Counsel 7,2 G\$ Inscription à la Bourse de Toronto 	<p>2014</p> <p>SEPTEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Propel Capital Corporation 0,2 G\$ 	<p>2017</p> <p>NOVEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de la participation restante dans Fiera Immobilier <p>DÉCEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition d'un fonds spécialisé en marchés émergents de City National Rochdale 2,1 G\$ 	<p>2019</p> <p>AOÛT</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Gestion d'actifs Foresters 10,5 G\$
<p>2005</p> <p>OCTOBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Lancement de la 1^{re} stratégie alternative Acquisition de Senecal Investment Counsel 	<p>2011</p> <p>SEPTEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Ouverture du 1^{er} bureau Fiera Capital aux É.-U. <p>DÉCEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Création de Fiera Immobilier 	<p>2015</p> <p>OCTOBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Samson Capital Advisors LLC 9,5 G\$ 	<p>2018</p> <p>MAI</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de CGOV Asset Management 5,0 G\$ <p>AOÛT</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Clearwater Capital Partners 1,8 G\$ 	<p>2020</p> <p>JUIN</p> <ul style="list-style-type: none"> Vente des fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels de Fiera Investissements 1,2 G\$ <p>JUILLET</p> <ul style="list-style-type: none"> Introduction du modèle d'exploitation Mondial <p>DÉCEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Vente de Wilkinson Global Asset Management 2,7 G\$
<p>2006</p> <p>FÉVRIER</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de YMG Capital 	<p>2012</p> <p>AVRIL</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Natcan 25 G\$ Acquisition de Roycom Inc. 0,5 G\$ <p>NOVEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Canadian Wealth Management Group Inc. 0,6 G\$ 	<p>2016</p> <p>JUIN</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Apex Capital Management 8,6 G\$ <p>JUILLET</p> <ul style="list-style-type: none"> Coentreprise avec Aquila Infrastructure Management Création de Fiera Infrastructure Inc. 	<p>2019</p> <p>FÉVRIER</p> <ul style="list-style-type: none"> Vente de fonds communs de placement destinés aux investisseurs individuels à Canoe Financial LP <p>AVRIL</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition d'une participation de 80 % dans Palmer Capital 1,3 G\$ <p>JUILLET</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition d'IAM 2,0 G\$ Partenariat stratégique avec Natixis Investment Managers 	<p>2021</p> <p>MARS</p> <ul style="list-style-type: none"> Vente de Bel Air Investment Advisors 8,3 G\$ Annnonce de la vente des droits de gestion du Fonds Emerging Markets 2,3 G\$ US Acquisition de nouvelles ressources en matière d'actions mondiales 0,9 G\$
<p>2008</p> <p>DÉCEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Lancement de la première stratégie de placement sur le marché privé (Infrastructure) 	<p>2013</p> <p>JANVIER</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition d'actifs de UBS Global Asset Mgmt. (Canada) Inc. 6 G\$ <p>MAI</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition d'actifs de GMP Capital Inc. et création de Fiera Quantum 0,6 G\$ <p>OCTOBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Bel Air Investment Advisors et Wilkinson O'Grady 8,5 G\$ 	<p>SEPTEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Larch Lane Advisors LLC 0,5 G\$ <p>NOVEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Centria Commerce Inc. 0,3 G\$ <p>DÉCEMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de Charlemagne Capital Limited 2,8 G\$ 	<p>2022</p> <p>JANVIER</p> <ul style="list-style-type: none"> Établissement du partenariat de sous-conseiller avec Gestion d'actifs StonePine inc. 	
<ul style="list-style-type: none"> Organique Stratégique 				

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

Revue globale

L'environnement macroéconomique a subi de profonds changements au cours du trimestre qui vient de se clore. Des risques ont refait surface étant donné l'émergence de nouvelles souches virales de la COVID-19 circulant à l'échelle planétaire. La gravité et l'incidence de ces nouveaux variants demeurent incertaines. Toutefois, l'économie mondiale a fait preuve de résilience à la persistance de la pandémie de COVID-19 grâce à la hausse des dépenses des consommateurs, des entreprises et des gouvernements. Bien que l'incertitude subsiste, la croissance mondiale devrait demeurer solide alors que l'activité continue de se normaliser et que les consommateurs dépensent leurs économies latentes.

Les pressions inflationnistes sont de plus en plus persistantes, et l'inflation devrait demeurer élevée en raison à la fois de facteurs cycliques et de facteurs structurels. Les pressions sur les prix se sont intensifiées en 2021 alors que l'économie en général a rouvert et que les perturbations au niveau des fournisseurs ont entraîné la hausse des prix des marchandises en raison d'une demande élevée dans un contexte d'approvisionnement limité. Les facteurs structurels, dont une solide reprise du marché du travail et une hausse du prix des marchandises, devraient également contribuer à une hausse de l'inflation. En réaction, les décideurs ont commencé à se détourner de la prestation de mesures d'allègement liées à la pandémie. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux amorcé le processus de retrait progressif de leurs mesures de relance d'urgence.

Revue économique régionale et revue des marchés

Canada

L'économie canadienne est toujours sur la voie de la reprise en raison des gains au chapitre des emplois, des économies latentes des ménages et des solides bilans des sociétés, qui constituent la première étape vers la confiance et la dépense, en dépit des récentes restrictions annoncées par les autorités de santé publique qui pourraient nuire à l'activité à court terme. Dans un contexte caractérisé par l'incertitude eu égard aux perspectives d'inflation, au marché du logement et à la pleine reprise de l'emploi, la Banque du Canada a prévenu de l'imminence du resserrement de sa politique monétaire.

États-Unis

L'économie américaine a bien performé au cours du trimestre, et une forte croissance qui devrait excéder la tendance est prévue pour une autre année. Le secteur privé stimule la croissance, et le pouvoir d'achat des consommateurs s'est accru en raison du resserrement des conditions du marché du travail et des importantes économies amassées au cours de la crise, alors que les entreprises sont également en position d'augmenter leurs investissements. La forte inflation devrait se maintenir, ce qui a incité les représentants de la Réserve fédérale américaine à amorcer l'assouplissement des politiques hyperaccommodantes.

Étranger

La dernière vague de propagation du virus en Europe a soumis l'économie à des pressions croissantes, la mise en place de nouvelles mesures contraignantes étant susceptible de réduire temporairement la croissance. Toutefois, une éventuelle sortie de la pandémie, la réduction des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et le soutien continu des banques centrales devraient permettre de progresser vers une reprise économique l'an prochain. La reprise au Japon a également été affectée par la prorogation des mesures d'urgence limitant les activités; le gouvernement offrira cependant de nouveaux allègements fiscaux qui devraient aider à soutenir l'économie en 2022.

Marchés émergents

Le ralentissement en Chine s'est accentué au cours du trimestre en raison de la réglementation accrue, du ralentissement du marché du logement et des perturbations en cours en raison de la pandémie de COVID-19. Heureusement, la banque centrale et le gouvernement priorisent tous deux la stabilité et la croissance pour 2022. Ailleurs, les économies émergentes ont subi l'incidence du resserrement proactif visant à combattre la flambée de l'inflation, dans un contexte où les enjeux que le virus continue de poser, les faibles taux de vaccination et le recul du différentiel de croissance avec les économies développées intensifient les défis auxquels se mesure le monde émergent.

Revue des marchés boursiers mondiaux

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché d'importants gains en 2021. En dépit de nombreuses vagues de COVID-19, d'un sommet jamais vu au chapitre de l'inflation depuis plusieurs décennies et d'un changement brusque de perspective monétaire, la demande vigoureuse à l'échelle mondiale et les solides reprises des résultats ont entraîné les marchés boursiers à la hausse. Bien que les marchés aient été en proie à une certaine volatilité au quatrième trimestre alors que les investisseurs se penchaient sur l'incidence économique du changement de cap des banques centrales pour combattre l'inflation et de l'émergence du très contagieux variant Omicron, une amélioration a été constatée vers la fin de l'exercice dans un contexte caractérisé par un optimisme quant à la capacité de la reprise économique à surmonter la nouvelle menace sanitaire.

Au cours des mois à venir, en raison de la résurgence des craintes sanitaires, nous pourrions assister à une hausse des prises de bénéfices à court terme. De plus, la politique monétaire devrait se normaliser, et les investisseurs devront recalibrer leurs attentes en conséquence. L'incertitude associée au retrait progressif des politiques de soutien se soldera probablement 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 fiscales. Bien que la croissance mondiale devrait demeurer solide, la majorité de la croissance des résultats 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 par 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-tendent un environnement hostile pour les actions, alors que les rendements devraient être à la fois moindres et volatils.

Marchés des titres à revenu fixe

Le marché des obligations s'est stabilisé dans une certaine mesure au quatrième trimestre. Les courbes de rendement se sont aplaties, les taux sur le rendement à court terme étant en hausse en raison des attentes quant à l'accélération de la normalisation monétaire. Toutefois, le taux des rendements à long terme n'a pas été très affecté, étant donné que les attentes quant à l'inflation demeurent relativement stables, alors que les préoccupations liées à la COVID-19 ayant poussé les investisseurs vers la sécurité des obligations gouvernementales ont également entraîné un changement de cap vers des rendements à plus long terme. Le dernier trimestre a été marqué par un important changement de position des banques centrales en matière de politiques à la lumière de la flambée de l'inflation. Par conséquent, les décideurs ont choisi de poursuivre leurs projets de normalisation des politiques monétaires. En réaction à la plus forte inflation enregistrée au cours des quatre dernières décennies, la Réserve fédérale américaine a accéléré la cadence de son programme d'assouplissement quantitatif, a cessé de qualifier l'inflation de « provisoire » et a projeté des taux prévisionnels bien plus élevés pour les fonds fédéraux. Dans un même ordre d'idées, la Banque du Canada a déjà resserré son programme d'achat d'obligations et a signalé son intention de relever les taux lorsque l'écart de production se résorbera au cours de l'année à venir. La Banque

d'Angleterre a relevé ses taux de manière inattendue au mois de décembre, faisant fi de la menace posée par le nombre record de cas de COVID-19 dans un effort visant à limiter la croissance de l'inflation. La Banque centrale européenne et la Banque du Japon sont à la traîne en raison de pressions économiques et inflationnistes plus faibles au sein de leurs économies respectives. Parallèlement, alors que les marchés développés se tournent vers la normalisation, la Banque populaire de Chine priorise la croissance et accroît son soutien en raison des pressions auxquelles est soumise l'économie du pays.

Étant donné la résilience de la croissance mondiale, le désir des banques centrales de retirer leurs mesures de soutien et l'inflation qui demeure élevée, la voie de la moindre résistance pour les rendements des obligations gouvernementales devrait être en hausse. Ces facteurs sont déjà évidents en ce qui concerne les taux à court terme de la courbe, mais devraient se manifester dans les rendements à plus long terme au cours de la prochaine année. Le rendement des obligations gouvernementales à long terme devrait augmenter au fil du raffermissement des attentes du marché eu égard 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. 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 termes. Au cours du quatrième 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 marchés boursiers mondiaux ont été plus robustes au dernier trimestre de 2021, alors que les investisseurs se sont concentrés sur la résilience économique et les résultats des sociétés. Les trois stratégies (Actions américaines, Actions internationales et Actions mondiales), désormais gérées par StonePine, ont surpassé leur indice de référence respectif pour le mois de décembre et le trimestre, contribuant à leur valeur ajoutée pour 2021 et à leur rendement supérieur soutenu pour les plus longues périodes présentées. La stratégie Actions américaines a bénéficié d'une solide sélection de titres qui a ajouté 268 points de base à la valeur ajoutée totale au quatrième trimestre de 2021. Les choix effectués dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire ont représenté l'apport le plus important. La plus grande source de valeur ajoutée pour la stratégie Actions mondiales a également été la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. La stratégie Actions internationales, pour sa part, a bénéficié d'une solide sélection de titres dans le secteur des soins de santé.

La stratégie Atlas de sociétés mondiales a affiché une valeur ajoutée positive de 62 points de base au quatrième trimestre de 2021, ce qui découle essentiellement de la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, dont l'effet a été partiellement contrebalancé par le positionnement stratégique dans le secteur des technologies de l'information. À long terme, la stratégie continue d'afficher un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI Monde, et ce, par une marge importante.

La stratégie Actions mondiales durables a affiché un rendement inférieur de 227 points de base à celui de l'indice MSCI Monde au quatrième trimestre de 2021. Le rendement inférieur découle d'une sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information, facteur partiellement compensé par la surpondération et la sélection de titres dans le secteur des matières premières. Bien que la stratégie ait affiché un rendement moindre en 2021 (-506 points de base de valeur ajoutée), le rendement de la stratégie à plus long terme (1 an et plus) a été supérieur à celui de son indice de référence, et ce, par une bonne marge.

La stratégie phare de l'équipe Actions canadiennes a affiché un rendement inférieur de 83 points de base à celui du S&P et de la TSX, alors que la stratégie « Core » a surpassé l'indice de 159 points de base. La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information représente l'apport le plus important à la valeur ajoutée du trimestre pour les deux stratégies. Toutefois, la sélection de titres dans le secteur financier et le secteur des matières premières pour la stratégie phare a nui à la valeur ajoutée et a entraîné une valeur ajoutée négative pour la stratégie pour le trimestre.

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

La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core » a surpassé l'indice des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX de 155 points de base au cours du trimestre, pour une valeur ajoutée de 587 points de base en 2021. Au quatrième trimestre de 2021, la valeur ajoutée découlait essentiellement du choix de titres dans les secteurs de l'immobilier et des soins de santé. La sous-pondération de la stratégie dans le secteur des soins de santé a généré une valeur ajoutée de 89 points de base, étant donné que le rendement du secteur a été nettement inférieur à celui de l'indice élargi.

La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation a surpassé l'indice des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX de 55 points de base au quatrième trimestre, clôturant l'exercice 2021 avec une valeur ajoutée de 330 points de base pour l'exercice. Au cours du trimestre, les solides sélections de la stratégie dans le secteur des soins de santé ont généré la plus grande valeur, alors que sa sous-pondération dans ce même secteur a également ajouté de la valeur, car celui-ci a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice élargi. En 2021, la sous-pondération de la stratégie dans le secteur des matières premières a été la source la plus importante de valeur ajoutée, étant donné que le rendement du secteur a été nettement inférieur à celui de l'indice élargi.

La stratégie US SMID Cap Growth a présenté un rendement supérieur à celui de l'indice Russell 2500 Growth Index de 659 points de base au quatrième trimestre de 2021, ajoutant à son solide rendement supérieur pour 2021 (+ 1 300 points de base). Au cours du trimestre, les principaux moteurs de la valeur ajoutée ont été le choix de titres dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. Cela a été contrebalancé en partie par l'absence de titres immobiliers dans le portefeuille, alors que ce secteur a connu un rendement excédant celui de l'indice élargi de 1 400 points de base.

La stratégie Actions mondiale – Petite capitalisation a surpassé l'indice des sociétés à petite capitalisation MSCI World de 765 points de base au quatrième trimestre de 2021 et de 669 points de base depuis le début de l'exercice. Au cours du trimestre, la valeur ajoutée découlait essentiellement du choix de titres dans le secteur financier et le secteur des soins de santé. En 2021, la valeur ajoutée découlait également du choix de titres dans le secteur des soins de santé, toutefois, cela a été contrebalancé en partie par la sélection de titres du secteur financier et d'actions américaines qui ont entraîné une diminution de la valeur depuis le début de l'exercice.

La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement inférieur de 275 points de base à celui de l'indice MSCI Marchés émergents au quatrième trimestre de 2021 et a sous-performé par 644 points de base depuis le début de l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information continue d'être le facteur nuisant le plus à la valeur ajoutée. D'un point de vue géographique, la sélection de titres russes et indiens a le plus nui à la valeur ajoutée au cours du trimestre considéré.

La stratégie Frontier Markets a présenté un rendement excédant celui de l'indice MSCI Frontier Markets de 283 points de base au cours du trimestre, ajoutant au rendement absolu et relatif de la stratégie (42,6 % et 22,9 %, respectivement) pour l'exercice 2021. La valeur ajoutée découle principalement de la sélection de titres dans le secteur de l'énergie au quatrième trimestre. D'un point de vue géographique, la valeur ajoutée découle de la répartition de la stratégie en Arabie saoudite. Ce pays ne fait pas partie de l'indice MSCI Frontier Markets, car il est considéré comme étant un pays émergent. Les facteurs susmentionnés ont été contrebalancés en partie par les placements de la stratégie en titres vietnamiens, lesquels ont affiché un rendement négatif au cours du trimestre, mais ont ajouté 1 160 points de base pour l'ensemble de l'exercice.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Les stratégies à revenu fixe ont affiché des résultats mitigés pour le quatrième trimestre de 2021. Les stratégies Gestion active « Core » et Gestion axée sur le crédit ont généré une valeur ajoutée de respectivement 12 points de base et 57 points de base, tandis que le rendement de la stratégie axée sur le crédit était égal à celui de l'indice de référence pour le trimestre. Les rendements positifs ont été essentiellement attribuables au positionnement sur la courbe et à la surpondération en obligations à long terme. La stratégie Strategic Core a entraîné une perte de valeur de 16 points de base, essentiellement en raison de l'élargissement des écarts au mois de novembre et de sa légère surpondération en obligations de sociétés. Sur un exercice complet, toutes les stratégies ont généré une valeur ajoutée positive par rapport à leurs indices de référence respectifs.

Stratégies axées sur le crédit et autres

Les autres stratégies de la Société fondées sur les titres à revenu fixe, qui englobent les obligations de sociétés, les actions privilégiées et les obligations d'infrastructure, ont surpassé leurs indices de référence respectifs au quatrième trimestre de 2021 et pour l'ensemble de l'exercice. La stratégie fondée sur les actions privilégiées a généré la meilleure valeur ajoutée sur douze mois, soit 622 points de base. La stratégie de revenu Multi-stratégies de la Société a affiché un rendement légèrement négatif au cours du trimestre, essentiellement en raison de sa position dans les obligations asiatiques à rendement élevé. En dépit du trimestre défavorable, la stratégie a généré un rendement de 2,4 % pour 2021 et continue d'offrir un bon rendement sur des périodes plus longues.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

Au cours du quatrième trimestre de 2021, les stratégies de la Société fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines ont été affectées par l'exposition aux taux d'intérêt et les variations des courbes de rendement. La stratégie High Grade Core Intermediate a présenté un rendement inférieur à celui de son indice de référence essentiellement en raison de son exposition moindre au risque de taux. La stratégie Tax-Efficient Core Intermediate 1-10 Year a également présenté un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence, ce qui s'explique par les pressions à la hausse sur les taux à court terme et par l'aplatissement des courbes de rendement, qui réduisent la demande de fonds municipaux à plus long terme. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par les placements de la stratégie dans des titres d'administrations municipales assortis d'échéances à plus court terme.

Stratégies d'investissement équilibré

Les stratégies d'investissement équilibré ont continué de bien performer pour toutes les périodes présentées, du fait surtout d'une forte valeur ajoutée découlant des stratégies sous-jacentes et de nos décisions tactiques en matière de répartition de l'actif.

Stratégies de placement liquide non traditionnel

Les stratégies de placement liquide non traditionnel de la Société ont toutes affiché une valeur ajoutée positive pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'exercice. Les positions acheteur dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire et le secteur financier ont généré les plus importants apports au rendement positif de la stratégie Actions mondiales – marché neutre par rapport à son indice de référence, alors que les positions acheteur dans le secteur des technologies de l'information ont fourni le plus grand apport au rendement favorable de la stratégie Atlas Global Long/Short. La stratégie OAKS Emerging and Frontiers Opportunities a poursuivi sur sa belle lancée au cours du quatrième trimestre de 2021, maintenant une importante exposition favorable de 402 points de base, tandis que les marchés émergents et transfrontaliers étaient généralement baissiers. Les plus importants apports au rendement positif proviennent des positions de la stratégie au Vietnam et en Arabie saoudite, ainsi que de ses avoirs en titres du secteur financier.

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 encore une fois généré d'excellents rendements au quatrième trimestre de 2021. Les portefeuilles présentent toute la gamme des ratios de risque sur le rendement et continuent d'être bien positionnés pour tirer parti des vents de dos de plus en plus forts à l'amorce de 2022. Les stratégies présentent une pondération élevée dans les actifs industriels, de distribution et d'entreposage et les actifs résidentiels à logements multiples, où la demande des locataires et des investisseurs connaît une croissance exceptionnelle, réalisant par conséquent un rendement supérieur soutenu. Les portefeuilles profitent également de l'apport favorable des secteurs du commerce de détail et des espaces de bureaux alors que ces marchés renouent avec la stabilité. L'immobilier affiche un rendement exceptionnel en raison des faibles taux d'intérêt et de la demande des investisseurs qui se tournent vers des actifs qui offrent une protection contre l'inflation, soulignant les avantages de la propriété de biens immobiliers. Les stratégies de Fiera Immobilier continueront de se concentrer sur la recherche et sur la constitution d'un portefeuille axé sur les données ainsi que sur des processus rigoureux de gestion des actifs et des placements. Cette priorité a permis, et devrait continuer, de maximiser la création et la remise de valeur aux investisseurs.

Stratégie fondée sur les infrastructures

La stratégie fondée sur les infrastructures a présenté un bon rendement au cours du quatrième trimestre. Trois nouvelles acquisitions, qui offrent de belles occasions de croissance future, ont été annoncées au cours du trimestre. Ces investissements ont été faits en prenant en considération les facteurs ESG. L'équipe demeure concentrée sur le développement de plateformes nouvelles et existantes qui s'inscrivent en appui de la stratégie fondée sur les infrastructures et qui tiennent compte des facteurs ESG pour ce qui est des secteurs secondaires « Core » et « Core-Plus ».

Stratégies fondées sur la dette privée

Les stratégies fondées sur la dette privée ont généré de solides rendements pour le trimestre dans plusieurs secteurs de la plateforme. Bien que le quatrième trimestre de 2021 ait été marqué par des défis liés à l'inflation soutenue découlant en partie des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, cet environnement économique défavorable a été compensé par le maintien sur une période prolongée de faibles taux d'intérêt, par la demande soutenue des consommateurs et par un engagement renouvelé des secteurs privé et public de l'économie pour aider les emprunteurs à composer avec l'incertitude découlant de la pandémie. De nombreux prêts non productifs ont été remboursés, le gestionnaire ayant recouvré la totalité du capital et, dans certains cas, un montant substantiel d'intérêts et frais exigibles. Les stratégies sont bien positionnées pour réagir à une hausse des taux étant donné qu'elles sont essentiellement investies dans des prêts à court terme et/ou à taux variable. Nous continuons à mettre l'accent sur la constitution d'un portefeuille d'instruments de dette privée 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 offert une solide fin d'exercice 2021, le rendement du quatrième trimestre étant essentiellement propulsé par l'excellent rendement de nos actifs de culture en rang australiens. En décembre, le fonds a également conclu une transaction visant sa huitième plateforme, une société d'arbres fruitiers espagnole, qui représente une nouvelle exposition géographique pour le portefeuille et ajoute une nouvelle marchandise, des poires, à la composition des biens de consommation du fonds. Le bassin d'investissements abritant des occasions d'acquisitions complémentaires et des occasions visant de nouvelles plateformes est fertile, et l'équipe maintient son approche rigoureuse pour évaluer toutes les occasions qui se présentent. La gestion des actifs est également demeurée une priorité de premier plan de l'équipe au cours de l'exercice qui vient de se clore, alors qu'un certain nombre de projets de dépenses d'investissement stratégiques prévus par les sociétés composant notre portefeuille permettront à ces dernières de gagner en efficacité et soutiendront la pérennité de nos placements.

Stratégie fondée sur les placements privés

L'exercice 2021 a été une année record pour la stratégie, alors que nous avons ajouté quatre placements directs et trois placements dans des fonds au cours de l'exercice. Le portefeuille est passé de cinq à douze placements et à plus de 100 sociétés sous-jacentes, diversifiées au chapitre des secteurs et des régions. Au quatrième trimestre de 2021, la stratégie a conclu trois des sept transactions de l'exercice et a affiché un très bon rendement. En octobre, la stratégie s'est engagée envers un fonds primaire de FFL Partners, une société de capital-investissement du marché intermédiaire américaine établie depuis longtemps qui procède à des rachats directs de titres dans les secteurs des soins de santé et des entreprises de services. En novembre, la stratégie s'est engagée envers un fonds primaire d'Activate Capital Partners, une société de capital-investissement américaine qui procède à des investissements directs de croissance dans les secteurs de l'énergie renouvelable et verte et des infrastructures. En décembre, la stratégie a conclu un co-investissement direct avec FFL Partners, une société américaine de services de soins de santé. Par ailleurs, la stratégie a mis en œuvre une ligne de crédit fondée sur la valeur liquidative qui permettra d'optimiser la gestion des opérations d'appel de capitaux et dont les investisseurs pourront bénéficier à l'avenir. À l'aube de 2022, l'équipe des placements participe activement à la recherche et à la poursuite d'occasions de transactions à l'échelle mondiale, tout en continuant de mettre l'accent sur la protection des avoirs en cas de baisse.

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

Tableau 1 – Taux de rendement annualisés au 31 décembre 2021 pour les Marchés publics

Stratégies de marchés publics	Devise	T4 2021			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date est à l'intérieur des 5 dernières années)		
		Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Stratégies fondées sur les actions													
Actions à forte capitalisation													
Actions américaines	CAD	13,16	2,45	1	32,81	5,20	1	27,03	4,20	1	21,87	4,81	1
Actions internationales	CAD	7,25	4,86	1	16,84	6,52	1	20,12	9,50	1	16,71	8,47	1
Actions mondiales	CAD	10,58	3,13	1	25,92	5,14	1	24,06	5,48	1	20,00	6,34	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	8,07	0,62	1	20,78	—	2	29,82	11,24	1	26,24	13,16	1
Actions mondiales durables	CAD	5,18	(2,27)	3	15,72	(5,06)	3	24,13	5,56	1	19,20	5,53	1
Actions canadiennes	CAD	5,65	(0,83)	4	22,44	(2,66)	4	17,88	0,36	1	12,02	1,98	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	8,06	1,59	1	28,04	2,95	1	18,38	0,85	2	10,83	0,79	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers													
U.S. SMid Cap Growth	USD	6,78	6,59	2	18,03	13,00	1	31,40	6,32	1	21,50	3,87	1
Actions mondiales – Petite capitalisation	CAD	9,58	7,65	1	21,46	6,69	2	s. o.	s. o.	s. o.	29,72	14,88	1
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	4,58	1,55	2	26,14	5,87	2	24,77	8,48	2	11,36	5,62	3
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	3,58	0,55	2	23,57	3,30	3	19,92	3,64	3	6,60	0,86	4
Emerging Markets Core Growth	USD	(4,06)	(2,75)	4	(8,98)	(6,44)	4	7,96	(2,98)	4	7,64	(2,24)	4
Frontier Markets	USD	3,53	2,83	2	42,61	22,88	1	20,18	7,44	1	15,02	5,45	1
Stratégies canadiennes à revenu fixe													
Stratégies de gestion active univers													
Gestion active « Core »	CAD	1,59	0,12	1	(2,27)	0,26	4	4,86	0,64	3	4,07	0,56	2
Gestion stratégique « Core »	CAD	1,31	(0,16)	3	(2,20)	0,33	3	5,22	1,00	1	4,32	0,81	1
Gestion axée sur le crédit	CAD	1,47	—	2	(2,06)	0,48	2	4,87	0,65	2	3,95	0,64	1
Crédit spécialisé	CAD	2,04	0,57	1	(0,41)	2,13	1	6,20	1,98	1	4,95	1,64	1
Gestion valeur relative	CAD	2,21	0,59	1	(1,98)	0,99	2	5,37	1,45	1	4,41	1,27	1
Autres stratégies à revenu fixe													
Universel de sociétés	CAD	1,11	0,04	2	(0,86)	0,48	3	5,51	0,46	3	4,36	0,45	3
Actions privilégiées	CAD	2,15	0,53	1	25,57	6,22	1	11,34	1,89	1	7,77	1,25	1
Obligations infrastructure	CAD	3,84	0,13	1	(3,86)	0,23	4	7,00	0,41	4	6,21	0,82	2
Multi-stratégies – Revenu	CAD	(0,16)	0,33	s. o.	2,12	3,05	s. o.	3,49	1,04	s. o.	3,27	1,40	s. o.
Stratégies américaines à revenu fixe													
High Grade Core Intermediate	USD	(0,64)	(0,13)	4	(0,99)	0,31	2	3,99	0,39	3	3,04	0,25	3
Tax Efficient Core Intermediate	USD	0,01	(0,17)	4	(0,10)	(0,64)	4	3,23	(0,21)	4	2,85	(0,24)	4
Tax Efficient Core Plus	USD	0,13	(0,06)	4	0,30	(0,24)	4	3,89	0,45	4	3,50	0,41	4
Stratégies d'investissement équilibré													
Fonds équilibré « Core »	CAD	6,17	1,46	1	16,41	3,95	1	14,73	1,98	1	10,65	2,03	1
Fonds équilibré DFF	CAD	5,67	1,46	1	16,73	3,45	1	14,50	2,18	1	10,50	2,05	1
Répartition d'actifs – Gestion tactique	CAD	5,08	0,49	s. o.	14,87	4,02	s. o.	11,92	0,90	s. o.	8,76	0,86	s. o.
Stratégies de placement liquide non traditionnel													
Actions mondiales – marché neutre	CAD	2,07	2,02	s. o.	4,92	4,75	s. o.	5,14	4,25	s. o.	7,54	6,53	s. o.
Atlas Global Long/Short	CAD	6,15	6,15	s. o.	4,43	4,43	s. o.	16,50	16,50	s. o.	12,72	12,72	s. o.
Emerging & Frontier Opportunities	USD	4,02	s. o.	s. o.	43,84	s. o.	s. o.	18,74	s. o.	s. o.	15,11	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 ci-dessus 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 fournies sur demande.

Tableau 2 – Taux de rendement au 31 décembre 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	Avr. 2013	✓		9,24 %	—	2 776	85
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Févr. 2014	✓		15,12 %	—	418	102
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		7,45 %	—	244	—
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³⁾	CAD	Janv. 2016	✓		—	8,87 %	1 983	47
Dettes privées								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴⁾	CAD	Déc. 2017	✓		4,97 %	—	58	1
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,72 %	—	640	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Févr. 2017		✓	3,83 %	—	336	—
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Févr. 2017	✓		—	11,92 %	409	—
Dettes corporatives								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Févr. 2019		✓	5,80 %	—	433	357
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵⁾	USD	Avr. 2020	✓		—	11,57 %	129	75
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,30 %	—	114	—
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	—	2,32 %	77	—
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶⁾	USD	Juin 2018	✓		8,05 %	—	214	—
Fiera Diversified Lending Fund ^{4), 6)}	CAD	Avr. 2008	✓		6,34 %	—	1 509	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵⁾	USD	Juill. 2017	✓		—	9,60 %	705	173
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵⁾	USD	Sept. 2018	✓		—	22,26 %	223	44

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

L'environnement macroéconomique a subi de profonds changements au deuxième semestre de 2021. De nouvelles souches du virus ont entraîné la remise en place, au sein des grandes économies mondiales, de diverses formes de mesures de confinement pour tenter de limiter la propagation du virus. En conséquence, de nombreuses sociétés, dont Fiera Capital, ont reporté le retour au bureau des membres de leur personnel afin de se conformer aux directives des autorités de santé publiques locales. Bien qu'il soit encore tôt pour apprécier la pleine ampleur de l'incidence de ces nouveaux variants, nous continuons de faire preuve d'un optimisme prudent en raison de la poursuite de la vaccination, en sus des nouveaux traitements antiviraux.

L'économie mondiale a continué de faire preuve de résilience grâce à la hausse des dépenses des consommateurs, des entreprises et des gouvernements. Toutefois, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la demande plus forte que prévu dans certains secteurs, ainsi que la pénurie de main-d'œuvre et la hausse des prix des marchandises, ont engendré des déséquilibres structurels faisant place à des pressions inflationnistes qui ne sont plus jugées provisoires. Ainsi, les responsables des politiques budgétaires, notamment la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada, ont annoncé qu'il fallait s'attendre à une montée des taux d'intérêt ainsi qu'au retrait progressif des programmes de relance liés à la pandémie. La Société continue d'étudier l'incidence possible de ces facteurs économiques et du risque de marché sur ses capitaux propres et sa rentabilité advenant une aggravation de la durée, de la propagation ou de l'intensité de la pandémie.

Les résultats financiers favorables de la Société pour 2021, réalisés dans un contexte caractérisé par la persistance de la pandémie mondiale, témoignent de la profondeur et de la diversité de ses stratégies de placement, ainsi que de son approche prudente en matière d'affectation des capitaux. Nous poursuivons sur cet élan positif en continuant de nous concentrer sur nos principales priorités stratégiques. Nous avons à cœur de créer des solutions de placement innovantes et, à cet effet, nous répartissons efficacement nos capitaux dans le but de créer une richesse durable pour toutes nos parties prenantes. Nous continuerons de nous y employer en :

1. **constituant des portefeuilles optimisés pour offrir les résultats escomptés à nos clients.** *Nous nous employons à atteindre les cibles de ratio risque/rendement recherchées par nos clients tout en offrant la plus haute probabilité de réussite;*
2. **offrant des stratégies de placement innovantes qui ont toutes leur raison d'être.** *Nous concevons des stratégies qui constituent des éléments mutuellement complémentaires;*
3. **faisant notre part en matière de responsabilité sociale.** *Pour chaque placement que nous faisons, nous optimisons d'abord et avant tout le rendement financier, mais nous prenons également en considération l'incidence à long terme de la décision sur les facteurs ESG, favorisant ainsi une richesse durable;*
4. **offrant de la valeur à nos actionnaires.** *Nous prenons toutes nos décisions internes en matière d'affectation des capitaux et des ressources dans une perspective de création de valeur rigoureuse pour nos actionnaires;*
5. **mettant à profit le capital intellectuel de notre équipe diversifiée et inclusive.** *Nous investissons dans l'objectif d'aider nos employés à être au mieux et à donner le meilleur d'eux-mêmes, pour nos clients et nos actionnaires.*

Perspectives

Nous continuerons également à développer nos capacités de distribution et à faire en sorte d'être perçus par nos clients comme étant un fournisseur de solutions de premier plan à l'échelle mondiale, toutes catégories d'actifs confondues, grâce à notre recherche de pointe, à nos innovations et à notre approche axée sur le client. Par ailleurs, nous voulons continuer de jouer un rôle de conseiller mondial pour aider les clients du réseau de distribution **Marchés institutionnels** à atteindre leurs objectifs de placement à long terme. Dans le réseau de distribution **Intermédiaires financiers**, nous voulons continuer d'être le partenaire de choix pour les solutions génératrices d'alpha contribuant à la richesse durable à long terme. Enfin, dans le réseau de distribution **Gestion privée**, nous continuerons à offrir des conseils et des capacités de placement de type institutionnel à nos clients fortunés.

Nous accompagnerons nos clients en continuant d'être un leader sur les **marchés privés** et une société de placement générant un alpha élevé sur les **marchés publics**. La responsabilité sociale fait partie intégrante de tout ce que nous faisons, y compris nos engagements et politiques d'entreprise, nos processus de placement et nos processus d'évaluation des retombées et de présentation des rapports connexes.

Nous avons la conviction qu'en faisant ce qui précède, nous serons en mesure de dégager toute la croissance interne nécessaire pour générer de la valeur à long terme pour nos actionnaires.

Résultats financiers

RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés du résultat net pour les trimestres clos les 31 décembre 2021 et 2020 et le 30 septembre 2021

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	POS (NÉG) d'un trimestre à l'autre ²⁾	POS (NÉG) d'un exercice à l'autre ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	162 606	158 175	163 580	4 431	(974)
Honoraires de performance	59 084	2 978	22 608	56 106	36 476
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	8 292	2 743	1 558	5 549	6 734
Autres revenus	11 945	11 032	8 140	913	3 805
Total des produits	241 927	174 928	195 886	66 999	46 041
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	161 628	132 017	140 236	(29 611)	(21 392)
Amortissements	13 567	16 164	21 105	2 597	7 538
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 501	9 992	9 112	3 491	2 611
Profit sur les placements, montant net	(707)	(1 944)	(400)	(1 237)	307
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	7 214	10 297	9 092	3 083	1 878
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	4 859	2 183	(44 159)	(2 676)	(49 018)
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	(7 001)	—	(7 001)
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	—	66 911	—	66 911
Autres profits	(209)	(582)	(215)	(373)	(6)
Total des charges	192 853	168 127	194 681	(24 726)	1 828
Résultat avant l'impôt sur le résultat	49 074	6 801	1 205	42 273	47 869
Charge d'impôt sur le résultat	12 456	3 618	1 914	(8 838)	(10 542)
Résultat net	36 618	3 183	(709)	33 435	37 327
Attribuable :					
Aux actionnaires de la Société	35 655	2 333	(983)	33 322	36 638
À la participation ne donnant pas le contrôle	963	850	274	113	689
Résultat net	36 618	3 183	(709)	33 435	37 327
PAR ACTION – DE BASE					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,89	0,53	0,58	0,36	0,31
Résultat net	0,34	0,02	(0,01)	0,32	0,35
Résultat net ajusté ¹⁾	0,66	0,36	0,47	0,30	0,19
PAR ACTION – DILUÉ					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,76	0,51	0,58	0,25	0,18
Résultat net	0,31	0,02	(0,01)	0,29	0,32
Résultat net ajusté ¹⁾	0,58	0,34	0,47	0,24	0,11

¹⁾ Voir la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » et le tableau de rapprochement connexe, à la page 47.

²⁾ POS : positive; NÉG : négative.

Résultats financiers

Tableau 4 – États consolidés du résultat net pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	EXERCICES CLOS LES		VARIATION POS (NÉG) d'un exercice à l'autre ²⁾
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	
Produits			
Honoraires de gestion	629 008	633 976	(4 968)
Honoraires de performance	68 867	28 790	40 077
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	12 022	5 670	6 352
Autres revenus	39 974	26 709	13 265
Total des produits	749 871	695 145	54 726
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	534 933	503 603	(31 330)
Amortissements	67 622	82 141	14 519
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	28 697	40 865	12 168
Profit sur les placements, montant net	(4 441)	(2 297)	2 144
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	32 074	45 879	13 805
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	8 661	(44 055)	(52 716)
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	(15 927)	(6 326)	9 601
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	66 911	66 911
Autres profits	(583)	(1 222)	(639)
Total des charges	651 036	685 499	34 463
Résultat avant l'impôt sur le résultat	98 835	9 646	89 189
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	22 214	7 619	(14 595)
Résultat net	76 621	2 027	74 594
Attribuable :			
Aux actionnaires de la Société	73 532	(3 379)	76 911
À la participation ne donnant pas le contrôle	3 089	5 406	(2 317)
Résultat net	76 621	2 027	74 594
PAR ACTION – DE BASE			
BAIIA ajusté ¹⁾	2,39	2,02	0,37
Résultat net	0,71	(0,03)	0,74
Résultat net ajusté ¹⁾	1,78	1,40	0,38
PAR ACTION – DILUÉ			
BAIIA ajusté ¹⁾	2,13	2,02	0,11
Résultat net	0,68	(0,03)	0,71
Résultat net ajusté ¹⁾	1,63	1,40	0,23

¹⁾ Voir la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » et le tableau de rapprochement connexe, à la page 47.

²⁾ POS : positive; NÉG : négative.

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 pour les stratégies sur les marchés publics ainsi que des nouvelles souscriptions, y compris les nouveaux capitaux engagés non déployés liés aux stratégies sur les marchés privés (« nouveaux mandats »); ii) du montant des mandats perdus (« mandats perdus »); iii) du montant des dépôts et des retraits des clients existants, y compris les remboursements de capital et les distributions de revenus (« contributions nettes »); iv) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements et de l'incidence du change (« marché ») et v) des dépôts et des retraits d'actifs sous gestion découlant d'acquisitions et de cessions d'entreprises (« transactions stratégiques »). 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 sur les marchés privés de la Société n'ayant pas encore été déployés. Le capital engagé qui a été déployé n'a pas d'incidence sur le montant global des actifs sous gestion. Les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion de chacun des mois compris dans la période.

Les tableaux 5 et 6 ci-après présentent l'évolution des actifs sous gestion de la Société par plateforme de placement et réseau de distribution.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Tableau 5 – Actifs sous gestion par réseau de distribution : variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Actifs sous gestion									
– 30 septembre 2021	81 005	72 666	12 168	165 839	12 482	360	2 113	14 955	180 794
Nouveaux mandats	201	431	231	863	1 011	—	—	1 011	1 874
Contributions nettes	(1 393)	476	(334)	(1 251)	(465)	24	128	(313)	(1 564)
Mandats perdus	(1 599)	(266)	(85)	(1 950)	(38)	(1)	(10)	(49)	(1 999)
Croissance interne nette	(2 791)	641	(188)	(2 338)	508	23	118	649	(1 689)
Marché	4 480	4 191	276	8 947	(57)	15	304	262	9 209
Actifs sous gestion									
– 31 décembre 2021	82 694	77 498	12 256	172 448	12 933	398	2 535	15 866	188 314

Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 188,3 milliards de dollars, comparativement à 180,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, ce qui représente une hausse de 7,5 milliards de dollars, ou 4,1 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 9,2 milliards de dollars et à de nouveaux mandats de 1,9 milliard de dollars, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution de 1,6 milliard de dollars des contributions nettes et par des mandats perdus totalisant 2,0 milliards de dollars.

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

Marchés publics

Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 172,4 milliards de dollars, comparativement à 165,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, ce qui représente une hausse de 6,6 milliards de dollars, ou 4,0 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 8,9 milliards de dollars au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers et à de nouveaux mandats totalisant 0,9 milliard de dollars. La hausse des nouveaux mandats est attribuable aux nouveaux mandats de 0,4 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers en Europe, au Canada et aux États-Unis et répartis à travers toute une gamme de stratégies fondées sur les actions et sur les titres à revenu fixe. Les augmentations ont été contrebalancées en partie par des contributions nettes négatives de 1,3 milliard de dollars, essentiellement dans les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et par des mandats perdus totalisant 2,0 milliards de dollars. Les stratégies axées sur les actions mondiales du réseau de distribution Marchés institutionnels ont enregistré la plus grande part de mandats perdus, celle-ci s'étant chiffrée à 1,6 milliard de dollars.

Marchés privés

Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 15,9 milliards de dollars, contre 15,0 milliards de dollars au 30 septembre 2021, ce qui représente une hausse de 0,9 milliard de dollars, ou 6,0 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable aux nouveaux mandats de 1,0 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels liés aux stratégies axées sur l'infrastructure, la dette privée et l'immobilier, ainsi qu'à l'appréciation favorable du marché de 0,3 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Gestion privée. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par des distributions de fonds aux clients du réseau de distribution Marchés institutionnels totalisant 0,5 milliard de dollars, lesquelles étaient surtout composées de distributions de revenus et de remboursements de capital.

Les actifs sous gestion consolidés au 31 décembre 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels de la Société totalisant 1,6 milliard de dollars, contre 1,8 milliard de dollars au 30 septembre 2021.

Variations depuis le début de l'exercice

Tableau 6 – Actifs sous gestion par réseau de distribution : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)

	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Actifs sous gestion – 31 décembre 2020	78 404	70 680	19 360	168 444	11 007	393	2 008	13 408	181 852
Nouveaux mandats	3 095	1 737	1 257	6 089	2 042	35	286	2 363	8 452
Contributions nettes	(4 406)	1 568	(430)	(3 268)	(652)	14	124	(514)	(3 782)
Mandats perdus	(2 257)	(3 025)	(524)	(5 806)	(99)	(4)	(22)	(125)	(5 931)
Croissance interne nette	(3 568)	280	303	(2 985)	1 291	45	388	1 724	(1 261)
Marché	7 858	8 513	860	17 231	635	(40)	139	734	17 965
Transactions stratégiques	—	(1 975)	(8 267)	(10 242)	—	—	—	—	(10 242)
Actifs sous gestion – 31 décembre 2021	82 694	77 498	12 256	172 448	12 933	398	2 535	15 866	188 314

Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 188,3 milliards de dollars, comparativement à 181,9 milliards de dollars au 31 décembre 2020, ce qui correspond à une hausse de 6,4 milliards de dollars, ou 3,5 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 18,0 milliards de dollars, contrebalancée en partie par l'incidence défavorable nette de 10,2 milliards de dollars des transactions stratégiques pour les stratégies sur les marchés publics, à savoir une diminution de 8,3 milliards de dollars d'actifs sous gestion en raison de la cession de Bel Air, et par une diminution de 2,8 milliards de dollars d'actifs sous gestion en raison de la cession des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets ainsi que par de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets. L'incidence de ces cessions a été compensée en partie par l'ajout de 0,9 milliard de dollars d'actifs sous gestion grâce à l'acquisition de la nouvelle équipe Fiera Atlas de sociétés mondiales en 2021. En outre, les actifs sous gestion ont diminué en raison de la baisse de 3,8 milliards de dollars des contributions nettes et en raison des mandats perdus totalisant 5,9 milliards de dollars.

Les actifs sous gestion consolidés au 31 décembre 2020 comprenaient un montant de 11,1 milliards de dollars lié aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les actifs sous gestion au 31 décembre 2020 se seraient chiffrés à 170,7 milliards de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 17,6 milliards de dollars, ou 10,3 %.

Marchés publics

Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 172,4 milliards de dollars, comparativement à 168,4 milliards de dollars au 31 décembre 2020, ce qui représente une hausse de 4,0 milliards de dollars, ou 2,4 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable du marché de 17,2 milliards de dollars essentiellement au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers et à de nouveaux mandats de 6,1 milliards de dollars. Les nouveaux mandats comprennent de nouveaux mandats totalisant 3,1 milliards de dollars essentiellement dans les stratégies axées sur les actions internationales et les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, de nouveaux mandats totalisant 1,7 milliard de dollars essentiellement dans les stratégies axées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines, les actions internationales et les actions américaines au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, ainsi que de nouveaux mandats totalisant 1,3 milliard de dollars essentiellement dans les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines et les actions canadiennes au sein du réseau de distribution Gestion privée. Les augmentations ont été contrebalancées en partie par des contributions nettes négatives de 3,3 milliards de dollars et par des mandats perdus totalisant 5,8 milliards de dollars. Les contributions nettes négatives sont essentiellement liées à la stratégie axée sur des actifs des marchés émergents et à la stratégie fondée sur les actions mondiales au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels. Parmi les mandats perdus, une tranche de 2,3 milliards de dollars est liée au réseau de distribution Marchés institutionnels, essentiellement dans les stratégies axées sur les actions mondiales, et une tranche de 3,0 milliards de dollars est liée au réseau de distribution Intermédiaires financiers, essentiellement dans les stratégies axées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et américaines.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

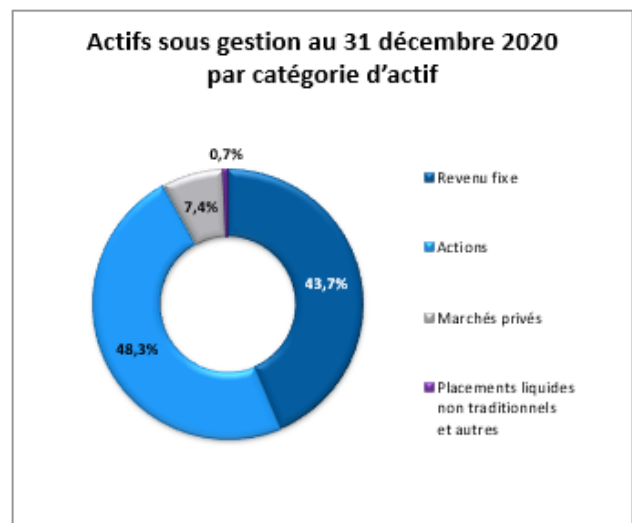
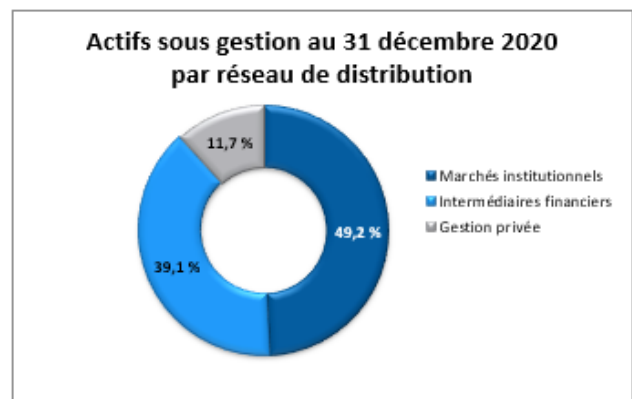
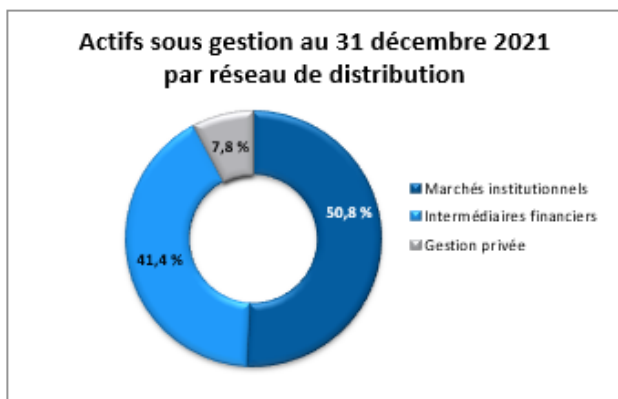
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Marchés privés

Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 15,9 milliards de dollars, contre 13,4 milliards de dollars au 31 décembre 2020, ce qui représente une hausse de 2,5 milliards de dollars, ou 18,7 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable aux nouveaux mandats totalisant 2,4 milliards de dollars essentiellement dans les stratégies axées sur l'infrastructure, l'agriculture et l'immobilier au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et à l'appréciation favorable du marché de 0,7 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par des distributions de fonds aux clients des Marchés institutionnels totalisant 0,7 milliard de dollars, lesquelles étaient surtout composées de distributions de revenus et de remboursements de capital.

Les actifs sous gestion consolidés au 31 décembre 2021 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés du réseau de distribution Marchés institutionnels de la Société totalisant 1,6 milliard de dollars, contre 1,7 milliard de dollars au 31 décembre 2020.

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



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

Produits

Les produits de la Société sont formés i) des honoraires de gestion, ii) des honoraires de performance, iii) de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et iv) des autres revenus. La Société classe ses produits tirés des honoraires de gestion et des honoraires de performance dans deux plateformes de placement, à savoir celles liées aux stratégies de placement sur les marchés publics et sur les marchés privés, et trois réseaux de distribution, à savoir Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée. Le calcul des honoraires de gestion est fondé sur les actifs sous gestion et, pour chaque réseau 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. Les produits comprennent également la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées dans lesquelles la Société possède des participations, qui n'est pas ventilée aux réseaux de distribution. Les autres revenus, qui ne sont pas ventilés aux réseaux de distribution non plus, se composent principalement des frais de courtage et des honoraires de consultation, dont le montant n'est pas fonction des actifs sous gestion, des commissions d'engagement et des frais de transaction liés aux stratégies de placement sur les marchés privés, ainsi que des profits ou pertes réalisés sur les contrats de change à terme.

Tableau 7 – Produits trimestriels par plateforme de placement (en milliers de dollars)

	POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
	31 décembre 2021								
	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	60 818	54 456	13 036	128 310	24 175	796	9 325	34 296	162 606
Honoraires de performance	5 252	39 882	821	45 955	12 834	77	218	13 129	59 084
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	8 292	8 292
Autres revenus	—	—	—	1 159	—	—	—	10 786	11 945
Total des produits	66 070	94 338	13 857	175 424	37 009	873	9 543	66 503	241 927

Remarque : La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et les autres revenus ne sont pas ventilés aux réseaux de distribution.

	POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
	30 septembre 2021								
	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	61 896	50 916	15 609	128 421	22 176	747	6 831	29 754	158 175
Honoraires de performance	28	1 982	—	2 010	755	—	213	968	2 978
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	2 743	2 743
Autres revenus	—	—	—	4 130	—	—	—	6 902	11 032
Total des produits	61 924	52 898	15 609	134 561	22 931	747	7 044	40 367	174 928

Remarque : La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et les autres revenus ne sont pas ventilés aux réseaux de distribution.

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

	POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
	31 décembre 2020								
	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	55 335	56 968	27 257	139 560	17 520	576	5 924	24 020	163 580
Honoraires de performance	8 464	8 753	2 736	19 953	2 596	15	44	2 655	22 608
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	1 558	1 558
Autres revenus	—	—	—	4 124	—	—	—	4 016	8 140
Total des produits	63 799	65 721	29 993	163 637	20 116	591	5 968	32 249	195 886

Remarque : La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et les autres revenus ne sont pas ventilés aux réseaux de distribution.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 175,4 millions de dollars, comparativement à 134,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 40,8 millions de dollars, ou 30,3 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 se sont chiffrés à 66,5 millions de dollars, comparativement à 40,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 26,1 millions de dollars, ou 64,6 %.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les produits consolidés se sont accrus de 67,0 millions de dollars, ou 38,3 %, pour se fixer à 241,9 millions de dollars, contre 174,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

La hausse est attribuable aux éléments suivants :

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés se sont accrus de 4,4 millions de dollars, ou 2,8 %, pour atteindre 162,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 158,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

Les honoraires de gestion pour les stratégies sur les marchés publics sont demeurés stables comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2021, en raison d'une hausse de 3,6 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers principalement en raison de la hausse des actifs sous gestion dans les stratégies de sociétés à forte capitalisation et les stratégies de sociétés à petite capitalisation découlant de l'appréciation favorable du marché. Ces facteurs ont été contrebalancés par des diminutions de 2,6 millions de dollars et de 1,1 million de dollars au sein des réseaux de distribution Gestion privée et Marchés institutionnels, respectivement, en raison de la diminution des actifs sous gestion moyens découlant des retraits nets.

Les honoraires de gestion pour les stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 4,5 millions de dollars au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Gestion privée, essentiellement en raison de la composition favorable des actifs et de l'appréciation favorable du marché dans les stratégies axées sur l'immobilier et la dette privée.

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

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 59,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 3,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Cette hausse de 56,1 millions de dollars est attribuable à l'accroissement des honoraires de performance de 44,0 millions de dollars et de 12,1 millions de dollars, respectivement, pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés. La hausse des honoraires de performance sur les marchés publics découle essentiellement de la matérialisation d'honoraires de performance touchés relativement à diverses stratégies de placement en Europe et au Canada au sein des réseaux de distribution Intermédiaires financiers et Marchés institutionnels. La hausse des honoraires de performance sur les marchés privés découle des honoraires de performance plus élevés touchés par Fiera Real Estate UK au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels.

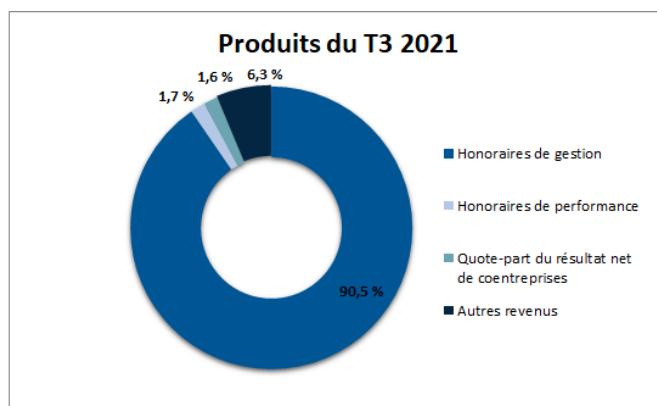
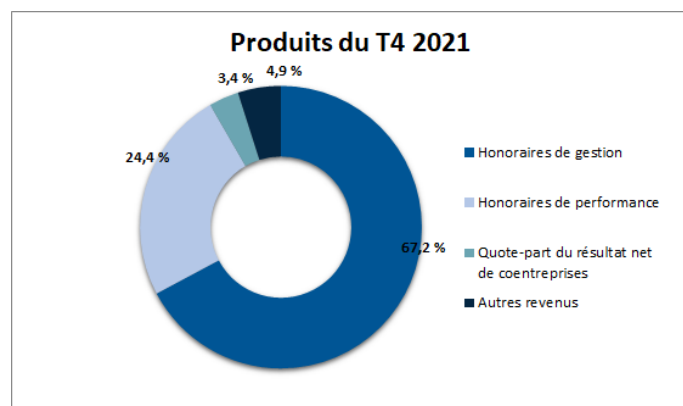
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 8,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 2,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 5,6 millions de dollars. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés 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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les autres revenus consolidés de 11,9 millions de dollars ont représenté une hausse de 0,9 million de dollars, ou 8,2 %, comparativement aux 11,0 millions de dollars comptabilisés pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Cette hausse découle essentiellement d'une augmentation de 3,9 millions de dollars sur les marchés privés découlant de la comptabilisation de commissions d'engagement et de frais de transaction, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution de 2,9 millions de dollars sur les marchés publics en raison de la diminution des honoraires de sous-conseiller.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 décembre 2021 et le 30 septembre 2021, respectivement.



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

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 175,4 millions de dollars, comparativement à 163,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en hausse de 11,8 millions de dollars, ou 7,2 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés publics liés aux cessions¹⁾ se sont établis à 27,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se seraient chiffrés à 136,4 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 39,0 millions de dollars, ou 28,6 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 se sont établis à 66,5 millions de dollars, comparativement à 32,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en hausse de 34,3 millions de dollars, ou 106,5 %.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, les produits consolidés ont augmenté de 46,0 millions de dollars, ou 23,5 %, pour se fixer à 241,9 millions de dollars, comparativement à 195,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits liés aux cessions pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se sont établis à 27,3 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 auraient été de 168,6 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 73,3 millions de dollars, ou 43,5 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés sont demeurés stables au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021, se chiffrant à 162,6 millions de dollars, contre 163,6 millions de dollars au trimestre clos le 31 décembre 2020. Les honoraires de gestion liés aux cessions se sont établis à 24,8 millions de dollars au trimestre clos le 31 décembre 2020. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les honoraires de gestion se seraient chiffrés à 138,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 23,8 millions de dollars, ou 17,1 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics ont diminué de 11,3 millions de dollars comparativement au trimestre clos le 31 décembre 2020. Cette diminution comprend une baisse de 24,8 millions de dollars des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics en raison des cessions au sein des réseaux de distribution Intermédiaires financiers et Gestion privée. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics auraient augmenté de 13,6 millions de dollars, ou 11,8 %, en raison surtout de la hausse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de sociétés à forte capitalisation au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers, contrebalancée en partie par une diminution dans les stratégies axées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines découlant des rendements défavorables du marché et des retraits nets au sein du réseau de distribution Gestion privée.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 10,3 millions de dollars, en raison principalement d'une composition favorable des actifs et d'une appréciation favorable des marchés dans les stratégies axées sur l'immobilier, l'infrastructure et la dette privée au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Gestion privée.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 59,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 22,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 36,5 millions de dollars, ou 161,5 %. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des honoraires de performance touchés pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés de 26,0 millions de dollars et de 10,4 millions de dollars, respectivement. La hausse des honoraires de performance touchés pour les stratégies sur les marchés publics découle essentiellement de la matérialisation d'honoraires de performance plus élevés touchés auprès des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement en Europe. La hausse des honoraires de performance touchés pour les stratégies sur les marchés privés découle d'honoraires de performance plus élevés touchés par Fiera Real Estate UK pour le réseau de distribution Marchés institutionnels.

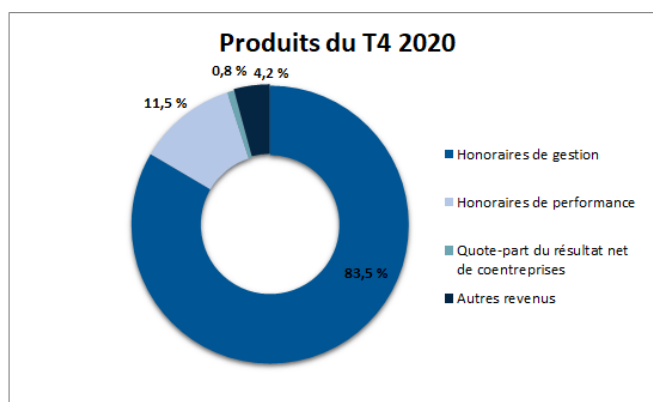
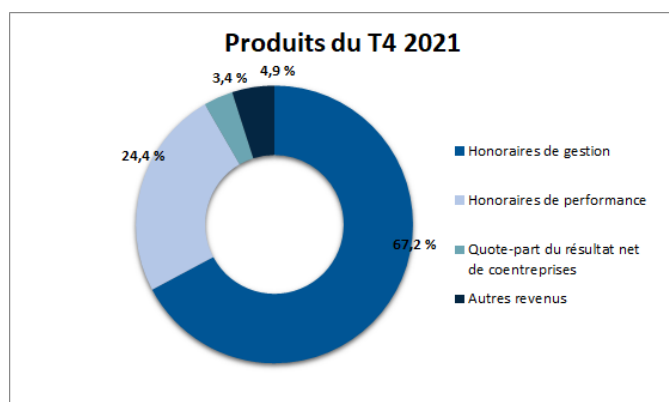
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 8,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 1,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 6,7 millions de dollars. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées, négligeables sur une base individuelle, au sein de la plateforme de placements sur les marchés privés 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 consolidés ont augmenté de 3,8 millions de dollars, ou 46,9 %, pour s'élever à 11,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 8,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation découle essentiellement de la hausse de 6,8 millions de dollars attribuable aux stratégies sur les marchés privés en raison de la comptabilisation de commissions d'engagement et de frais de transaction accrus. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par une diminution de 2,9 millions de dollars attribuable aux stratégies sur les marchés publics en raison de la perte de change sur les contrats à terme et par une diminution de 2,5 millions de dollars des produits en raison des cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les autres revenus se seraient chiffrés à 5,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 6,3 millions de dollars, ou 112,5 %.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020.



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

Tableau 8 – Produits : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	POUR L'EXERCICE CLOS LE								TOTAL
	31 décembre 2021								
	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	238 550	208 645	61 949	509 144	87 432	2 873	29 559	119 864	629 008
Honoraires de performance	7 413	43 187	821	51 151	16 659	77	980	17 716	68 867
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	12 022	12 022
Autres revenus	—	—	—	14 437	—	—	—	25 537	39 974
Total des produits	245 693	251 832	62 770	574 732	104 091	2 950	30 539	175 139	749 871

Remarque : La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et les autres revenus ne sont pas ventilés aux réseaux de distribution.

	POUR L'EXERCICE CLOS LE								TOTAL
	31 décembre 2020								
	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	198 964	227 585	110 203	536 752	70 917	2 331	23 976	97 224	633 976
Honoraires de performance	9 088	9 478	3 231	21 797	6 576	30	387	6 993	28 790
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	5 670	5 670
Autres revenus	—	—	—	11 253	—	—	—	15 456	26 709
Total des produits	208 052	237 063	113 434	569 802	77 493	2 361	24 363	125 343	695 145

Remarque : La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et les autres revenus ne sont pas ventilés aux réseaux de distribution.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se chiffrent à 574,7 millions de dollars, comparativement à 569,8 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 4,9 millions de dollars, ou 0,9 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés publics liés aux cessions¹⁾ se sont chiffrés à 18,8 millions de dollars et à 116,6 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se seraient chiffrés à 555,9 millions de dollars, contre 453,2 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 102,7 millions de dollars, ou 22,7 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se sont établis à 175,1 millions de dollars, comparativement à 125,3 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 49,8 millions de dollars, ou 39,7 %.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits consolidés se sont accrus de 54,8 millions de dollars, ou 7,9 %, pour se fixer à 749,9 millions de dollars, contre 695,1 millions de dollars pour l'exercice précédent. Les produits consolidés liés aux cessions se sont chiffrés à 18,8 millions de dollars et à 116,6 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 auraient été de 731,1 millions de dollars, comparativement à 578,6 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 152,5 millions de dollars, ou 26,4 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se sont chiffrés à 629,0 millions de dollars, contre 634,0 millions de dollars pour l'exercice précédent, en baisse de 5,0 millions de dollars, ou 0,8 %. Les honoraires de gestion consolidés liés aux cessions se sont établis à 16,2 millions de dollars et à 107,2 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les honoraires de gestion se seraient chiffrés à 612,8 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 526,8 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 86,0 millions de dollars, ou 16,3 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics ont diminué de 27,7 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution comprend une baisse de 90,9 millions de dollars des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics en raison des cessions au sein des réseaux de distribution Intermédiaires financiers et Gestion privée. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics auraient augmenté de 63,3 millions de dollars, ou 14,7 %, en raison essentiellement de la hausse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies axées sur les actions de sociétés à forte capitalisation au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, de la hausse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies axées sur les actions de sociétés à forte capitalisation, les stratégies axées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines et les stratégies de gestion active de sociétés canadiennes au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, ainsi que de la composition favorable des actifs du réseau de distribution Gestion privée.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 22,7 millions de dollars en raison d'une contribution positive dans l'ensemble des catégories d'actifs, laquelle découle essentiellement d'une composition favorable des actifs et d'une appréciation favorable des marchés dans les stratégies axées sur l'immobilier et la dette privée au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Gestion privée.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés ont totalisé 68,9 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 28,8 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui rend compte d'une hausse de 40,1 millions de dollars, ou 139,2 %. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés de 29,4 millions de dollars et de 10,7 millions de dollars, respectivement. La hausse des honoraires de performance sur les marchés publics découle essentiellement de la matérialisation d'honoraires de performance plus élevés touchés auprès des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement en Europe. La hausse des honoraires de performance sur les marchés privés découle des honoraires de performance plus élevés touchés par Fiera Real Estate UK au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées a augmenté de 6,3 millions de dollars, ou 110,5 %, pour s'établir à 12,0 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 5,7 millions de dollars pour l'exercice précédent. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et entreprises associées, négligeables sur une base individuelle, au sein de la plateforme de placement sur les marchés privés 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 consolidés ont augmenté de 13,3 millions de dollars, ou 49,8 %, pour s'élever à 40,0 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 26,7 millions de dollars pour l'exercice précédent. La hausse découle essentiellement d'une augmentation de 10,0 millions de dollars sur les marchés privés découlant de l'accroissement des commissions d'engagement et des frais de transaction liés aux stratégies de placements sur les marchés privés. Les autres revenus tirés des stratégies sur les marchés publics ont augmenté de 3,1 millions de dollars, en raison d'une hausse des honoraires de sous-conseillers et de la diminution de la perte de change sur les contrats de change à terme, facteurs contrebalancés par la diminution des produits de 6,9 millions de dollars en raison des cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les autres revenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 auraient été de 37,4 millions de dollars comparativement à 17,3 millions de dollars, en hausse de 20,1 millions de dollars, ou 116,2 %.

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 se sont accrus de 29,6 millions de dollars, ou 22,4 %, pour s'établir à 161,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 132,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Cet accroissement est surtout imputable à la hausse des charges liées à la production de revenus découlant de la matérialisation des honoraires de performance touchés en Europe, à l'augmentation de la charge de rémunération variable et à la hausse des honoraires professionnels.

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

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont accrus de 21,4 millions de dollars, ou 15,3 %, pour s'établir à 161,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 140,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cet accroissement est essentiellement attribuable à la hausse des charges liées à la production de revenus découlant de la matérialisation des honoraires de performance touchés en Europe, à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et à la hausse des honoraires professionnels, facteurs contrebalancés par une diminution de la charge de rémunération variable en raison de l'incidence des cessions¹⁾. La charge de rémunération fondée sur des actions au quatrième trimestre de 2021 comprenait une charge additionnelle de 5,3 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits. Les frais de vente et charges générales et administratives pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 comprenaient un montant de 16,8 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 auraient été de 123,5 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 38,1 millions de dollars, ou 30,9 %, d'un exercice à l'autre.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Les frais de vente et charges générales et administratives ont augmenté de 31,3 millions de dollars, ou 6,2 %, pour se chiffrer à 534,9 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 503,6 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cet accroissement est essentiellement attribuable à la hausse des charges liées à la production de revenus découlant de la matérialisation des honoraires de performance touchés en Europe, à l'augmentation de la charge de rémunération variable et à la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de la charge de rémunération fixe en raison de l'incidence des cessions¹⁾. La charge de rémunération fondée sur des actions pour l'exercice comprenait une charge additionnelle de 12,2 millions de dollars liée à l'accélération de l'acquisition des droits. Les frais de vente et charges générales et administratives liés aux cessions se sont chiffrés à 10,9 millions de dollars et 75,4 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 31 décembre 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives auraient été de 524,1 millions de dollars, contre 428,2 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 95,9 millions de dollars, ou 22,4 %.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Amortissements

Tableau 9 – Charge d'amortissement : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	par rapport au trimestre précédent	par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 308	10 966	14 846	(2 658)	(6 538)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 373	1 383	1 560	(10)	(187)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 886	3 815	4 699	71	(813)
Total de la charge d'amortissement	13 567	16 164	21 105	(2 597)	(7 538)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement s'est élevée à 13,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en regard de 16,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, ce qui représente une baisse de 2,6 millions de dollars, ou 16,0 %. La diminution découle principalement de la diminution de la charge d'amortissement comptabilisée au titre des immobilisations incorporelles générées à l'interne.

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

La charge d'amortissement s'est établie à 13,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 21,1 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 7,5 millions de dollars, ou 35,5 %. La diminution s'explique par le fait que la Société ne comptabilise plus de charge d'amortissement au titre des actifs liés aux cessions¹⁾, par la diminution de la charge d'amortissement au titre des immobilisations incorporelles générées à l'interne et par la baisse de la charge d'amortissement comptabilisée au titre des contrats de gestion d'actifs au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Tableau 10 – Charge d'amortissement : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	par rapport à l'exercice précédent
Amortissement des immobilisations incorporelles	46 372	57 400	(11 028)
Amortissement des immobilisations corporelles	5 308	6 366	(1 058)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	15 942	18 375	(2 433)
Total de la charge d'amortissement	67 622	82 141	(14 519)

La charge d'amortissement s'est établie à 67,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 82,1 millions de dollars pour l'exercice précédent, en baisse de 14,5 millions de dollars, ou 17,7 %. La diminution s'explique par le fait qu'une charge d'amortissement de 8,0 millions de dollars avait été comptabilisée à l'exercice précédent au titre des actifs liés aux cessions¹⁾ ainsi que par la diminution de 7,5 millions de dollars de la charge d'amortissement au titre des immobilisations incorporelles générées à l'interne et des contrats de gestion d'actifs. La charge d'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation a diminué de 2,4 millions de dollars, en raison surtout d'un ajustement lié à un contrat de location existant comptabilisé au cours de l'exercice précédent. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par une hausse de 3,4 millions de dollars de la charge d'amortissement au titre des immobilisations incorporelles liées au contrat de gestion d'actifs relatif aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, lequel était auparavant traité comme ayant une durée de vie indéterminée.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

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

Tableau 11 – Intérêt sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	par rapport au trimestre précédent	par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
Intérêts sur la dette à long terme	3 031	3 196	3 800	(165)	(769)
Intérêts sur les débetures convertibles	3 319	3 278	3 275	41	44
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 436	1 183	1 104	253	332
Intérêts sur les obligations locatives	924	953	1 184	(29)	(260)
Écart de conversion et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(1 601)	1 604	(439)	(3 205)	(1 162)
Autres intérêts et charges financières	105	83	168	22	(63)
Total des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	7 214	10 297	9 092	(3 083)	(1 878)

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières ont diminué de 3,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, pour se fixer à 7,2 millions de dollars, contre 10,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution de 3,2 millions de dollars au titre du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, imputable à une réévaluation favorable de 1,1 million de dollars des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères, ainsi qu'à une incidence favorable de 2,0 millions de dollars 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, les obligations locatives et les autres charges financières ont diminué de 1,9 million de dollars, ou 20,9 %, pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, pour se fixer à 7,2 millions de dollars, contre 9,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse découle principalement d'une diminution de 1,2 million de dollars au titre du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et d'une réduction de 0,8 million de dollars de l'intérêt sur la dette à long terme. La diminution au titre du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés comprenait une variation favorable de 0,9 million de dollars de la juste valeur des contrats de change à terme combinée à une variation favorable de 0,4 million de dollars de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Tableau 12 – Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	par rapport à l'exercice précédent
Intérêts sur la dette à long terme	13 487	17 105	(3 618)
Intérêts sur les débetures convertibles	13 047	12 907	140
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	4 610	3 187	1 423
Intérêts sur les obligations locatives	3 906	4 684	(778)
Écart de conversion et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(4 082)	6 559	(10 641)
Autres intérêts et charges financières	1 106	1 437	(331)
Total des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	32 074	45 879	(13 805)

Les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières se sont établis à 32,1 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 45,9 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 13,8 millions de dollars, ou 30,1 %. La baisse découle de ce qui suit :

- une diminution de 10,6 millions de dollars du change et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés en raison principalement d'un profit de 4,6 millions de dollars lié à la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, comparativement à une perte de 4,8 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent;
- une baisse de 3,6 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme principalement imputable à une diminution de la dette à long terme par rapport à la période correspondante;
- une diminution de 0,8 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;
- La compensation partielle des baisses susmentionnées par la hausse de l'intérêt sur les instruments financiers dérivés principalement en raison des swaps de taux d'intérêt.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

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 4,9 millions de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en regard d'une charge de 2,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, soit une hausse de 2,7 millions de dollars. La hausse découle essentiellement d'un ajustement de réévaluation de 4,4 millions de dollars du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et à un ajustement de réévaluation de 1,6 million de dollars de l'actif lié au billet à ordre. Ces facteurs ont été compensés en partie par un profit de 3,4 millions de dollars à la réévaluation de l'obligation au titre du prix d'achat comptabilisée au cours du trimestre considéré.

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

Une charge de 4,9 millions de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et de la variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et autres pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en regard d'un profit de 44,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de la charge de 49,1 millions de dollars. La hausse découle essentiellement de la comptabilisation, au cours de la période précédente, d'un ajustement de réévaluation de 49,3 millions de dollars pour tenir compte de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Une charge de 8,7 millions de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en regard d'un profit de 44,1 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une augmentation de la charge de 52,8 millions de dollars. Celle-ci découle essentiellement de la comptabilisation, au cours de la période correspondante, de profits de 64,2 millions de dollars à la réévaluation de l'obligation au titre du prix d'achat et d'un ajustement de réévaluation à la hausse de 8,8 millions de dollars du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur au cours de la période considérée. Ces augmentations ont été compensées en partie par la diminution de 20,8 millions de dollars des charges de désactualisation découlant principalement des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable 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 6,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 10,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en baisse de 3,5 millions de dollars. La diminution est essentiellement imputable à la réduction des indemnités de départ et des honoraires professionnels engagés 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.

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

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 2,6 millions de dollars, pour s'établir à 6,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre 9,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution a principalement trait aux coûts engagés à l'exercice précédent relativement à la vente de Bel Air.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 12,2 millions de dollars pour s'établir à 28,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 40,9 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette diminution est principalement imputable à des frais d'indemnités de départ de 20,9 millions de dollars engagés à l'exercice précédent dans le cadre de la transition vers le nouveau modèle d'exploitation mondial annoncé en juin 2020. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les coûts plus élevés des indemnités de départ, les coûts liés à l'acquisition et honoraires professionnels engagés dans le cadre de l'optimisation du nouveau modèle d'exploitation mondial qui est en cours, 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 de sociétés mondiales.

Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021 et du trimestre clos le 30 septembre 2021, la Société n'a comptabilisé aucun profit sur la vente d'une entreprise ni aucune dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente.

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

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2021, la Société n'a comptabilisé aucun profit sur la vente d'une entreprise ni aucune dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente, alors qu'elle avait comptabilisé un profit net de 7,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 à cet égard. Le profit net comptabilisé au quatrième trimestre de 2020 avait trait à la vente de WGAM, contrebalancée en partie par une charge de dépréciation liée aux actifs et aux passifs qui étaient classés comme étant détenus en vue de la vente relativement à Bel Air.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a réalisé un profit de 15,9 millions de dollars sur la vente d'une entreprise et la dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente, contre un profit de 6,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, pour une hausse de 9,6 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, réalisés 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 liée au contrat de gestion d'actifs relatif aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Ce contrat de gestion d'actifs a été classé comme étant détenu en vue de la vente au cours du premier trimestre de 2021 et, par conséquent, une charge de dépréciation a été comptabilisée pour en ramener la valeur comptable à la juste valeur diminuée des coûts de vente. Le profit comptabilisé à l'exercice précédent était attribuable à un profit sur la cession de WGAM, contrebalancé en partie par une charge de dépréciation liée aux actifs et aux passifs qui étaient classés comme étant détenus en vue de la vente relativement à Bel Air et aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Dépréciation d'immobilisations incorporelles

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Aucune charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée et ce, tant pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 que pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

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

Aucune charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée pour le trimestre considéré. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société avait comptabilisé une charge de dépréciation de 66,9 millions de dollars pour réduire la valeur comptable de l'immobilisation incorporelle liée aux contrats de gestion des actifs relatifs au fonds Fiera Capital Emerging Markets, en raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Aucune charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles n'a été comptabilisée pour la période considérée. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 66,9 millions de dollars qui avait essentiellement pour objectif de réduire la valeur comptable de l'immobilisation incorporelle liée aux contrats de gestion des actifs relatifs au fonds Fiera Capital Emerging Markets, en raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 35,7 millions de dollars, soit 0,34 \$ par action (de base) et 0,31 \$ par action (dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 2,3 millions de dollars, soit 0,02 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, ce qui représente une augmentation de 33,4 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Celle-ci est essentiellement attribuable à :

- une augmentation de 67,0 millions de dollars des produits découlant surtout de la hausse des honoraires de performance touchés à la fois sur les marchés publics et sur les marchés privés;
- une diminution de 2,6 millions de dollars de la charge d'amortissement en raison d'ajustements apportés aux actifs logiciels existants;
- une diminution de 3,5 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts essentiellement attribuable à la réduction des indemnités de départ. Au trimestre précédent, la Société avait comptabilisé 4,9 millions de dollars en indemnités de départ dans le cadre de l'accent soutenu qu'elle a placé sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial;
- une diminution de 3,1 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières en raison surtout de l'incidence favorable de 1,1 million de dollars de la réévaluation du change ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et de la comptabilisation d'un profit de 0,9 million de dollars sur les contrats de change à terme alors qu'une perte de 1,1 million de dollars avait été comptabilisée au troisième trimestre de 2021.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par :

- un accroissement de 29,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives essentiellement imputable à la hausse des charges liées à la production de revenus découlant de la matérialisation des honoraires de performance, à l'augmentation de la charge de rémunération variable et à la hausse des honoraires professionnels engagés;
- une hausse de 2,7 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres essentiellement imputable à un ajustement de réévaluation comptabilisé à l'égard du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et des billets à ordre, partiellement compensée par un profit à la réévaluation des obligations au titre du prix d'achat;
- une diminution de 1,2 million de dollars du profit sur les placements, essentiellement en raison de la liquidation de certains placements au cours de la période considérée;
- une augmentation de 8,9 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la hausse du bénéfice imposable par rapport à la période comparative.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, la Société a présenté un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société de 35,7 millions de dollars, soit 0,34 \$ par action (de base) et 0,31 \$ par action (dilué), contre une perte nette de 1,0 million de dollars, soit 0,01 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une progression de 36,7 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Celle-ci est essentiellement attribuable à :

- une augmentation de 46,0 millions de dollars des produits découlant surtout de la hausse des honoraires de performance touchés à la fois sur les marchés publics et sur les marchés privés;
- une diminution de 7,5 millions de dollars de la charge d'amortissement en raison des cessions¹⁾ et de l'amortissement moins élevé sur les immobilisations incorporelles générées à l'interne et les contrats de gestion d'actifs;
- une diminution de 2,6 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts en raison de la charge de rémunération du personnel et des honoraires professionnels qui avaient été engagés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent relativement à la vente de Bel Air;
- une diminution de 1,9 million de dollars de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières essentiellement attribuable à une variation favorable de 0,9 million de dollars de la juste valeur des contrats de change à terme et à la diminution de 0,8 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme en raison de la réduction de l'encours de la dette;
- une diminution de 66,9 millions de dollars de la charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles en raison d'une charge de dépréciation comptabilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent relativement à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par :

- un accroissement de 21,4 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives essentiellement imputable à la hausse des charges liées à la production de revenus découlant de la matérialisation des honoraires de performance, à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et à la hausse des honoraires professionnels engagés, facteurs compensés en partie par la diminution de la charge de rémunération variable;
- une hausse de 49,1 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat, une charge de 4,9 millions de dollars ayant été comptabilisée pour le trimestre considéré alors qu'un profit de 44,2 millions de dollars avait été comptabilisé au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison d'un ajustement de réévaluation lié à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets;
- une diminution de 7,0 millions de dollars du profit sur la vente d'une entreprise et la dépréciation des actifs détenus en vue de la vente en raison de la comptabilisation, au trimestre correspondant de l'exercice précédent, d'un profit sur la vente de WGAM et la dépréciation des actifs détenus en vue de la vente liés à Bel Air;
- une augmentation de 10,6 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la hausse du bénéfice imposable par rapport à la période comparative.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, qui correspondait à une perte, comprenait une somme de 4,7 millions de dollars liée aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 aurait correspondu à un bénéfice de 3,7 millions de dollars, ce qui traduit une hausse du résultat net de 32,0 millions de dollars d'un exercice à l'autre.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a présenté un bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société de 73,5 millions de dollars, soit 0,71 \$ par action (de base) et 0,68 \$ par action (dilué), contre une perte nette de 3,4 millions de dollars, soit 0,03 \$ par action (de base et dilué), pour l'exercice précédent, ce qui représente une progression de 76,9 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Celle-ci est essentiellement attribuable à :

- une augmentation de 54,8 millions de dollars des produits découlant surtout de la hausse des honoraires de performance touchés à la fois sur les marchés publics et sur les marchés privés et de la hausse des autres produits en raison de la comptabilisation de frais de transaction liés à certaines stratégies de placement sur les marchés privés;
- une diminution de 14,5 millions de dollars de la charge d'amortissement en raison des cessions¹⁾ et du fait que certains actifs ont été entièrement amorti;
- une diminution de 12,2 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable aux indemnités de départ versées en 2020 dans le cadre du passage au nouveau modèle d'exploitation;
- une diminution de 13,8 millions de dollars de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières essentiellement attribuable à la comptabilisation d'un profit de 4,6 millions de dollars lié à la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt alors qu'une perte de 4,8 millions de dollars avait été comptabilisée à l'exercice précédent, à l'incidence favorable de 1,4 million de dollars de la réévaluation du change ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et à la diminution de 3,6 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme en raison de la réduction de l'encours de la dette;
- une hausse de 9,6 millions de dollars du profit sur la vente d'une entreprise et la dépréciation des actifs détenus en vue de la vente en raison de la comptabilisation d'un profit de 19,6 millions de dollars sur la vente de Bel Air, lequel a été compensée en partie par la comptabilisation d'une charge de dépréciation de 3,6 millions de dollars liée à la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets au cours de l'exercice considéré. Un profit de 6,3 millions de dollars avait pour sa part été comptabilisé à l'exercice précédent relativement à la vente de WGAM;
- une diminution de 66,9 millions de dollars de la charge de dépréciation d'immobilisations incorporelles en raison de la comptabilisation d'une charge de dépréciation au cours de l'exercice précédent liée à la résiliation de la convention de partage de revenus avec CNR relative aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par :

- un accroissement de 31,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives essentiellement imputable à la hausse des charges liées à la production de revenus découlant de la matérialisation des honoraires de performance touchés en Europe, à l'augmentation de la charge de rémunération variable et à la hausse de la charge de rémunération fondée sur des actions;
- une hausse de 52,8 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat, une charge de 8,7 millions de dollars ayant été comptabilisée pour l'exercice considéré alors qu'un profit de 44,1 millions de dollars avait été comptabilisé à l'exercice précédent principalement en raison d'un ajustement de réévaluation lié à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets;
- une augmentation de 14,6 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la hausse du bénéfice imposable par rapport à la période comparative.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société lié aux cessions¹⁾ correspond à un bénéfice de 21,5 millions de dollars et de 31,6 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait correspondu à un bénéfice de 52,0 millions de dollars comparativement à une perte de 35,1 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 87,1 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

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 la dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente, de la dépréciation d'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, respectivement, le résultat net par action de base et dilués calculés conformément aux IFRS, que le résultat net corresponde à un bénéfice ou à une perte.

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 la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, de la désactualisation de l'intérêt effectif sur la dette convertible après impôt, (du profit) de la perte sur la vente d'une entreprise et la dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente après impôt et de la dépréciation d'immobilisations incorporelles après impôt et des 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, respectivement, le résultat net par action de base et dilués calculés conformément aux IFRS, que le résultat net corresponde à un bénéfice ou à une perte.

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 13 et 14 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 exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

Tableau 13 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS LES			EXERCICES CLOS LES	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Résultat net	36 618	3 183	(709)	76 621	2 027
Charge d'impôt sur le résultat	12 456	3 618	1 914	22 214	7 619
Amortissements	13 567	16 164	21 105	67 622	82 141
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	7 214	10 297	9 092	32 074	45 879
BAIIA	69 855	33 262	31 402	198 531	137 666
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 501	9 992	9 112	28 697	40 865
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	4 859	2 183	(44 159)	8 661	(44 055)
Profit sur les placements, montant net	(707)	(1 944)	(400)	(4 441)	(2 297)
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	(7 001)	(15 927)	(6 326)
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	—	66 911	—	66 911
Rémunération fondée sur des actions	11 850	12 446	5 304	32 764	18 180
Autres profits	(209)	(582)	(215)	(583)	(1 222)
BAIIA ajusté	92 149	55 357	60 954	247 702	209 722
Par action (de base)	0,89	0,53	0,58	2,39	2,02
Par action (dilué)	0,76	0,51	0,58	2,13	2,02
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 113	104 817	104 518	103 839	104 080
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	121 339	108 957	104 518	116 542	104 080

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 92,1 millions de dollars, soit 0,89 \$ par action (de base) et 0,76 \$ par action (dilué), contre 55,4 millions de dollars, soit 0,53 \$ par action (de base) et 0,51 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 36,7 millions de dollars, ou 66,2 %. La hausse du BAIIA ajusté est attribuable à une hausse de 67,0 millions de dollars des produits contrebalancée en partie par une hausse de 30,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions.

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 92,1 millions de dollars, soit 0,89 \$ par action (de base) et 0,76 \$ par action (dilué), contre 61,0 millions de dollars, soit 0,58 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse du BAIIA ajusté de 31,1 millions de dollars, ou 51,0 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des produits de 46,0 millions de dollars, 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 14,9 millions de dollars. Le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 comprenait une tranche de 10,5 millions de dollars liée aux cessions¹. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 aurait été de 50,5 millions de dollars et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 41,6 millions de dollars, ou 82,4 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 73,3 millions de dollars des produits, contrebalancée en partie par une augmentation de 31,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté s'est établi à 247,7 millions de dollars, soit 2,39 \$ par action (de base) et 2,13 \$ par action (dilué), contre 209,7 millions de dollars, soit 2,02 \$ par action (de base et dilué) pour l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 38,0 millions de dollars, ou 18,1 %. La hausse est attribuable à une augmentation de 54,8 millions de dollars des produits annulée en partie par une hausse de 16,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. Le BAIIA ajusté lié aux cessions¹ s'est chiffré à 7,9 millions de dollars et à 41,2 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 aurait été de 239,8 millions de dollars, comparativement à 168,5 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 71,3 millions de dollars, ou 42,3 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation de 152,5 millions de dollars des produits, contrebalancée en partie par l'augmentation de 81,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions.

¹ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Mesures non conformes aux IFRS

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

Tableau 14 – Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	TRIMESTRES CLOS			EXERCICES CLOS	
	31 décembre 2021	30 septembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	35 655	2 333	(983)	73 532	(3 379)
Amortissements	13 567	16 164	21 105	67 622	82 141
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 501	9 992	9 112	28 697	40 865
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	5 560	2 844	(43 503)	11 235	(41 570)
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	(7 001)	(15 927)	(6 326)
Rémunération fondée sur des actions	11 850	12 446	5 304	32 764	18 180
Autres (profits) pertes	(209)	(582)	(215)	(583)	(1 222)
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(4 409)	(5 661)	(1 492)	(12 512)	(9 500)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	68 515	37 536	49 238	184 828	146 100
Par action (de base)					
Résultat net	0,34	0,02	(0,01)	0,71	(0,03)
Résultat net ajusté	0,66	0,36	0,47	1,78	1,40
Par action (dilué)					
Résultat net	0,31	0,02	(0,01)	0,68	(0,03)
Résultat net ajusté	0,58	0,34	0,47	1,63	1,40
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	104 113	104 817	104 518	103 839	104 080
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	121 339	108 957	104 518	116 542	104 080

Mesures non conformes aux IFRS

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Le résultat net ajusté s'est établi à 68,5 millions de dollars, soit 0,66 \$ par action (de base) et 0,58 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, comparativement à un résultat net ajusté de 37,5 millions de dollars, soit 0,36 \$ par action (de base) et 0,34 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, ce qui représente une hausse de 31,0 millions de dollars, ou 82,7 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de 67,0 millions de dollars des produits et à la diminution de 3,1 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, compte non tenu de l'intérêt effectif sur la dette convertible. Ces facteurs ont été contrebalancés par la hausse de 30,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, et par l'augmentation de 7,6 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.

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

Le résultat net ajusté s'est établi à 68,5 millions de dollars, soit 0,66 \$ par action (de base) et 0,58 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, comparativement à un résultat net ajusté de 49,2 millions de dollars, soit 0,47 \$ par action (de base) et 0,47 \$ par action (dilué), pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en hausse de 19,3 millions de dollars, ou 39,2 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de 46,0 millions de dollars des produits et à la diminution de 1,9 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, compte non tenu de l'intérêt effectif sur la dette convertible. Ces facteurs ont été contrebalancés par la hausse de 14,9 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, et par l'augmentation de 13,5 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat. Le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 comprenait un montant de 10,5 millions de dollars lié aux cessions¹⁾ Exclusion faite de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté du trimestre clos le 31 décembre 2020 aurait été de 38,8 millions de dollars, ce qui aurait représenté une hausse de 29,7 millions de dollars, ou 76,5 %, d'un exercice à l'autre.

Comparaison des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le résultat net ajusté s'est établi à 184,8 millions de dollars, soit 1,78 \$ par action (de base) et 1,63 \$ par action (dilué), par rapport à un résultat net ajusté de 146,1 millions de dollars, soit 1,40 \$ par action (de base et dilué), pour l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 38,7 millions de dollars, ou 26,5 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de 54,8 millions de dollars des produits et à la réduction de 13,9 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, compte non tenu de l'intérêt effectif sur la dette convertible. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse de 16,8 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, et de la hausse de 17,6 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat. Le résultat net ajusté lié aux cessions¹⁾ s'est établi à 8,1 millions de dollars et à 41,9 millions de dollars respectivement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 aurait été de 176,8 millions de dollars, comparativement à 104,2 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui aurait représenté une hausse de 72,6 millions de dollars, ou 69,7 %.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 4.

Mesures non conformes aux IFRS

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 clos de la Société, ainsi que pour la période correspondant aux douze derniers mois close le 31 décembre 2021.

Tableau 15 – 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⁾	T4 31 décembre 2021	T3 30 septembre 2021	T2 30 juin 2021	T1 31 mars 2021	T4 31 décembre 2020	T3 30 septembre 2020	T2 30 juin 2020	T1 31 mars 2020
Actifs sous gestion	180 369	188 314	180 794	179 470	172 895	181 853	179 209	172 292	159 540
Total des produits	749 871	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657
BAIIA ajusté	247 702	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451
Marge du BAIIA ajusté	33,0 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	73 532	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	184 828	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,37	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,70	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,77	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	2,11	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,65	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,60	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19

¹⁾ Les actifs sous gestion des douze derniers mois représentent la 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 16 – Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020
Résultat net	36 618	3 183	13 797	23 023	(709)	5 028	(14 314)	12 022
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	12 456	3 618	4 988	1 152	1 914	4 817	(2 736)	3 624
Amortissements	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	7 214	10 297	6 237	8 326	9 092	10 232	9 281	17 274
BAIIA	69 855	33 262	41 511	53 903	31 402	39 944	13 079	53 241
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et autres	4 859	2 183	595	1 024	(44 159)	6 161	6 404	(12 461)
(Profit) perte sur les placements, montant net	(707)	(1 944)	(1 447)	(343)	(400)	(1 065)	(966)	134
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation 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	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499	122
Autres (profits) pertes	(209)	(582)	117	91	(215)	30	(37)	(1 000)
BAIIA ajusté	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893	43 451
PRODUITS	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865	161 657
Marge du BAIIA ajusté	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %	26,9 %
BAIIA ajusté par action								
De base	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50	0,42
Dilué	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50	0,41

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.

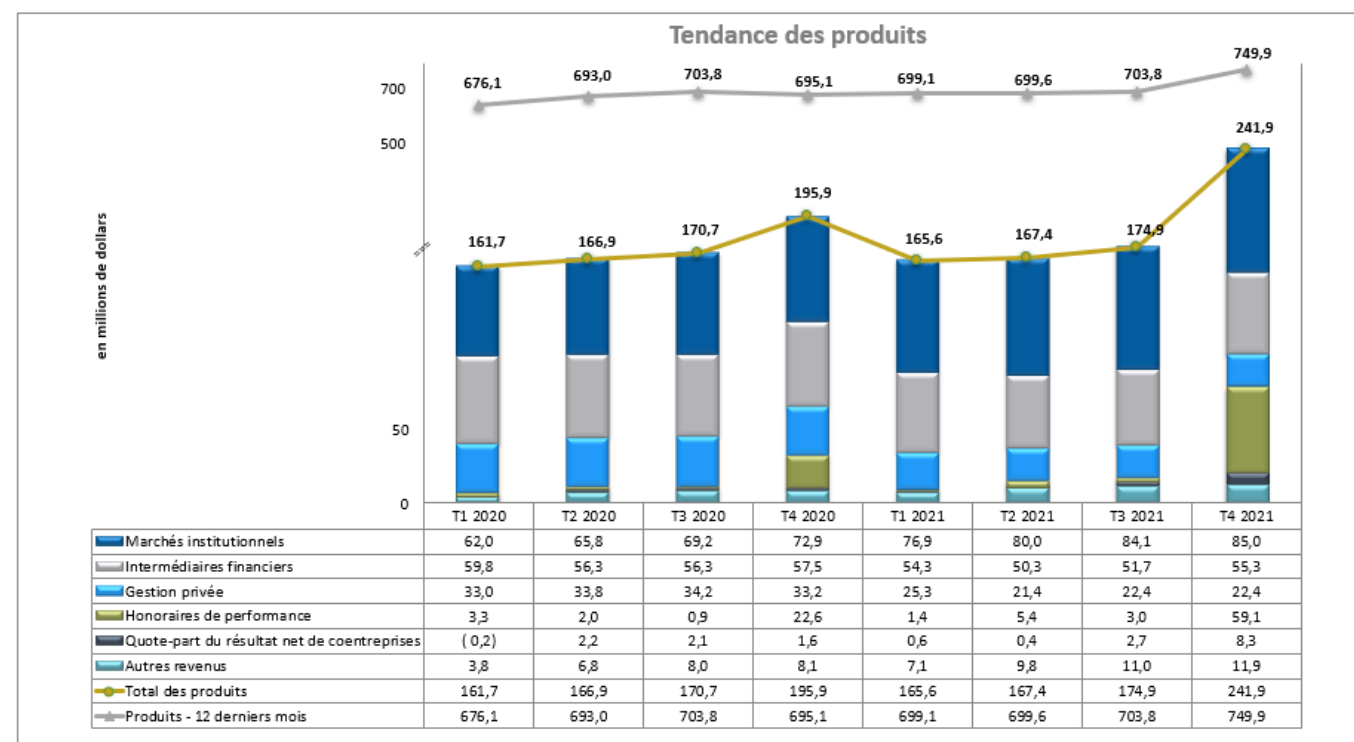
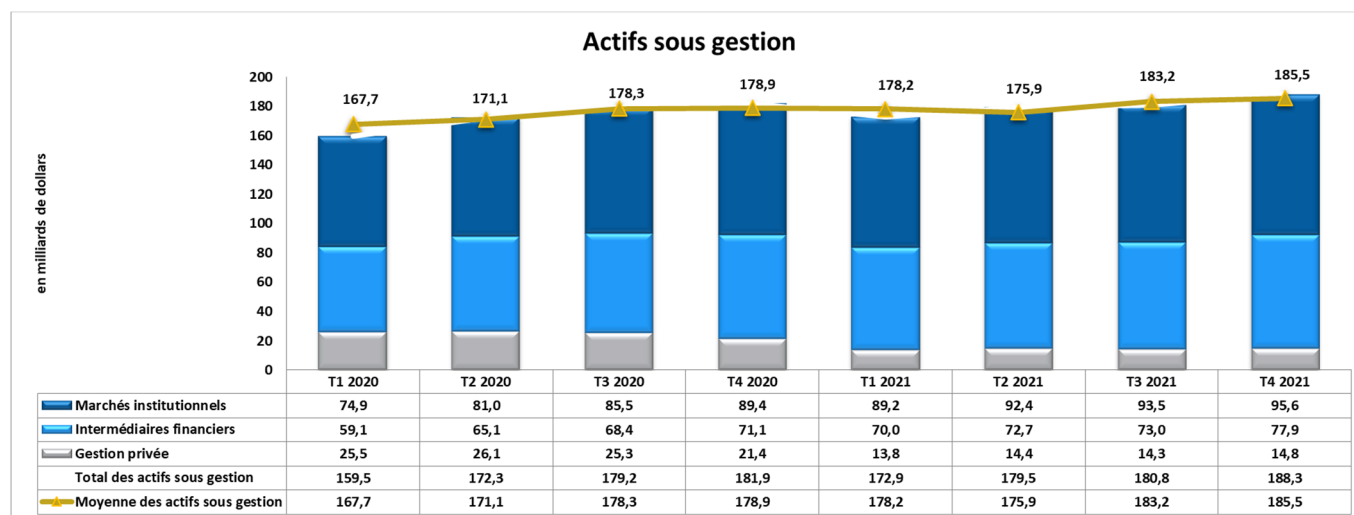
Tableau 17 – Rapprochement du résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)

	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)	7 581
Amortissements	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848	20 321
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239	3 415
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	5 560	2 844	1 238	1 593	(43 503)	6 781	7 003	(11 850)
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation 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	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499	122
Autres (profits) pertes	(209)	(582)	117	91	(215)	30	(37)	(1 100)
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(4 409)	(5 661)	(1 823)	(619)	(1 492)	(2 170)	(7 820)	1 982
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704	20 471
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)	0,07
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38	0,20
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)	0,07
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38	0,19

Sommaire des résultats trimestriels

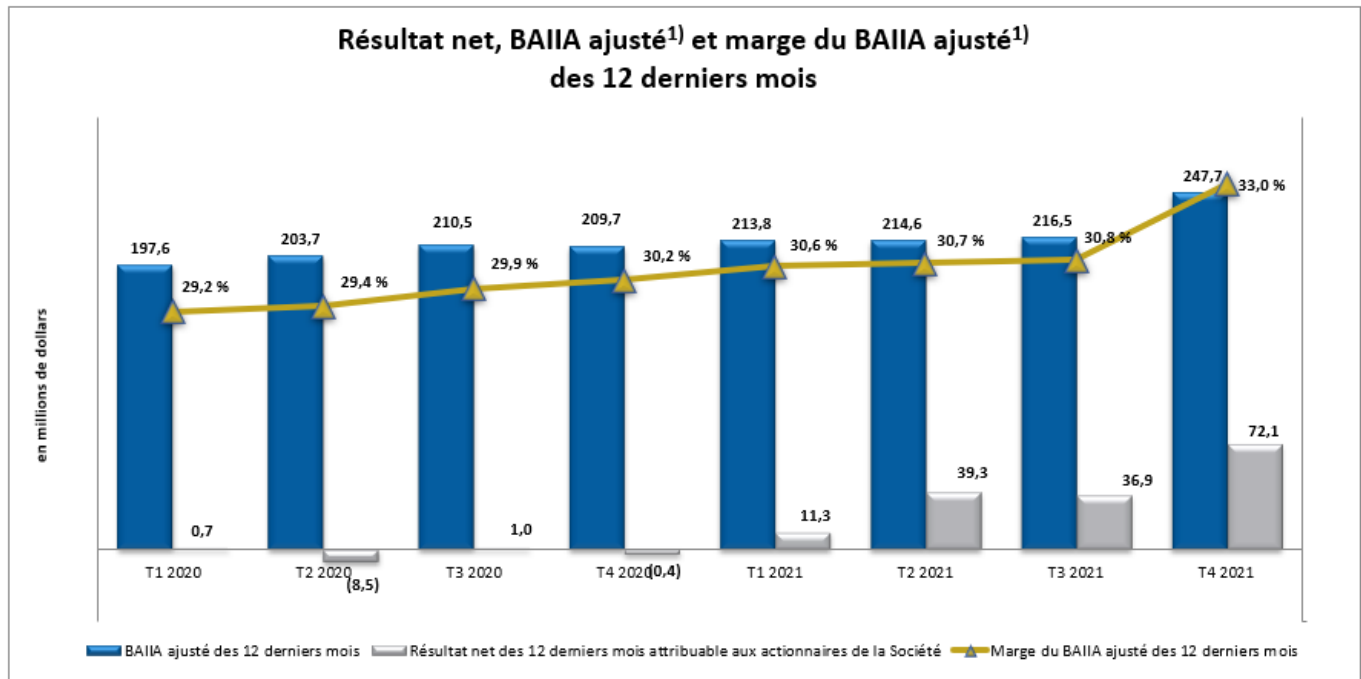
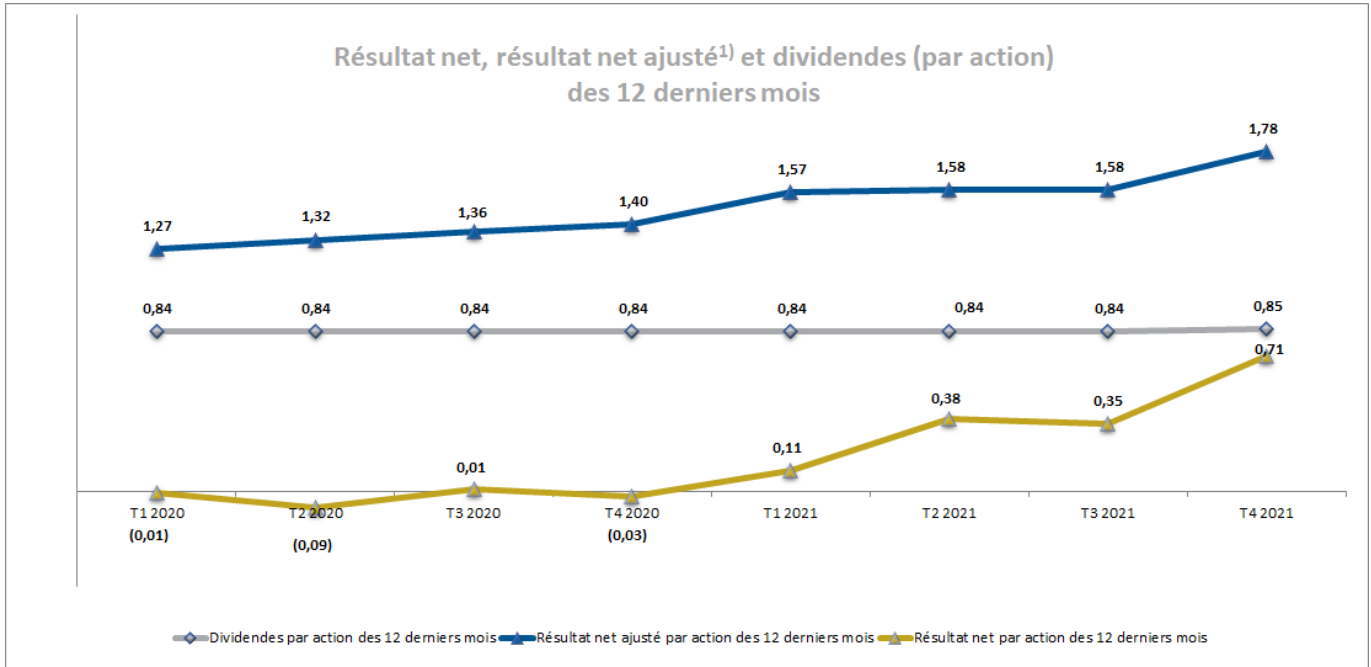
Tendances des actifs sous gestion et des produits

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.



Remarque : Les catégories Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée ci-dessus présentent les honoraires de gestion consolidés.

Sommaire des résultats trimestriels



Situation de trésorerie et sources de financement

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Risque de liquidité

La Société cherche à disposer de liquidités suffisantes pour régler ses passifs à mesure qu'ils viennent à échéance. Elle surveille le solde de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie ainsi que ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de pouvoir s'acquitter de ses obligations.

La Société génère suffisamment de trésorerie à partir de ses activités d'exploitation et, grâce à sa dette à long terme, dispose de financement suffisant pour lui permettre de financer ses activités et d'honorer ses obligations à leur échéance.

Flux de trésorerie

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

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

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

Tableau 18 – Sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	TRIMESTRE CLOS LES			EXERCICES CLOS LES		
	31 décembre 2021	31 décembre 2020	VARIATION	31 décembre 2021	31 décembre 2020	VARIATION
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	97 226	94 162	3 064	171 286	145 378	25 908
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	9 973	(6 907)	16 880	43 553	(13 421)	56 974
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(55 984)	(62 956)	6 972	(179 351)	(159 855)	(19 496)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	51 215	24 299	26 916	35 488	(27 898)	63 386
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(1 361)	(1 248)	(113)	(1 752)	537	(2 289)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	52 740	45 807	6 933	68 858	96 219	(27 361)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	102 594	68 858	33 736	102 594	68 858	33 736

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 97,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, comparativement 94,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 3,1 millions de dollars, ou 3,2 %. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 27,5 millions de dollars, compte non tenu du fonds de roulement, compensée en partie par une diminution de 24,4 millions de dollars des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement.

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

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 10,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre des sorties nettes de trésorerie de 6,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une hausse de 16,9 millions de dollars. La hausse est principalement attribuable au produit de 6,8 millions de dollars provenant de la disposition de placements, à la diminution de 5,3 millions de dollars des achats d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles et au règlement d'obligations au titre du prix d'achat à hauteur de 3,1 millions de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui ne s'est pas reproduit au cours de la période considérée.

Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 56,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 63,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, la diminution de 7,0 millions de dollars découlant essentiellement d'une diminution des sorties de trésorerie liées à la dette à long terme, qui ont totalisé 16,1 millions de dollars, laquelle a été partiellement contrebalancée par une hausse de 8,7 millions de dollars des sorties de trésorerie liées aux rachats d'actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

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

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 1,4 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, contre une incidence défavorable de 1,2 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et à l'incidence des fluctuations du change entre le dollar canadien et le dollar américain au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Comparaison de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et de l'exercice clos le 31 décembre 2020

Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont connu une hausse de 25,9 millions de dollars, ou 17,8 %, pour se chiffrer à 171,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 145,4 millions de dollars pour l'exercice précédent. L'augmentation tient surtout à la hausse de 43,9 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, contrebalancée en partie par la diminution de 17,9 millions de dollars des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des entrées nettes de 43,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en regard de sorties nettes de 13,4 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 57,0 millions de dollars. Celle-ci découle essentiellement de l'augmentation de 35,8 millions de dollars des encaissements liés au produit de la disposition, de produits de 4,9 millions de dollars reçus pour le billet à ordre et de la diminution de 14,1 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au règlement d'obligations au titre du prix d'achat essentiellement imputable à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR. Ces variations ont été annulées en partie une augmentation de 4,4 millions de dollars des sorties de trésorerie liées à l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles au cours de la période comparative.

Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 179,4 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 159,9 millions de dollars pour l'exercice précédent, affichant une hausse de 19,5 millions de dollars. L'augmentation découle principalement de la hausse de 26,3 millions de dollars des sorties de trésorerie liées à la dette à long terme et de 15,0 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au rachat et à l'annulation d'actions ainsi que d'une augmentation de 2,3 millions de dollars des dividendes versés aux actionnaires de la Société. Ces augmentations ont été compensées en partie par la diminution de 1,2 million de dollars des sorties de trésorerie liées au versement de dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, à la diminution de 2,8 millions de dollars des intérêts payés, à l'augmentation de 1,7 million de dollars des produits tirés des incitatifs à la location et à la hausse de 1,6 million de dollars du produit de l'exercice des options sur actions.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement comprenaient des sorties de trésorerie liées au règlement de la rémunération fondée sur des actions de 16,4 millions de dollars affectées au 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 avait 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 monnaies étrangères

Les fluctuations du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 1,8 million de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre une incidence favorable de 0,5 million de dollars pour 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.

Situation de trésorerie et sources de financement

Composantes du total de la dette

Tableau 19 – Facilité de crédit (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Facilité de crédit		
Facilité renouvelable	413 621	446 880
Charges de financement différées	(821)	(1 888)
Partie non courante	412 800	444 992

Facilité de crédit

La Société a une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 600,0 millions de dollars (la « facilité ») qui peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 décembre 2021, le montant total prélevé sur la facilité était de 17,7 millions de dollars (45,6 millions de dollars au 31 décembre 2020) et de 313,4 millions de dollars américains (395,9 millions de dollars) (315,0 millions de dollars américains (401,3 millions de dollars) au 31 décembre 2020).

Selon les modalités de l'entente de crédit, la date d'échéance correspond à la première des deux dates suivantes, soit i) le 30 juin 2023 ou ii) le 30 avril 2023, à la condition que les débentures convertibles non garanties n'aient pas été remboursées ou refinancées (c.-à-d. deux mois avant leur date d'échéance). La Société peut demander une augmentation de la limite maximale disponible aux termes de la facilité de 200,0 millions de dollars, sous réserve de l'acceptation des prêteurs. L'entente de crédit prévoit une prorogation annuelle qui peut être demandée entre le 1^{er} avril et le 30 avril chaque année, sous réserve de l'acceptation d'un groupe de prêteurs au sein du consortium bancaire dont les engagements comptent pour plus de 66 ⅔ % de la facilité.

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

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a effectué un remboursement de 28,8 millions de dollars (remboursement de 10,0 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020) sur sa dette à long terme.

Tableau 20 – Dette convertible (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Débentures convertibles à 5,00 % venant à échéance le 30 juin 2023	83 597	81 963
Débentures hybrides à 5,60 % venant à échéance le 31 juillet 2024	107 256	106 316
Partie non courante	190 853	188 279

Situation de trésorerie et sources de financement

Débetures convertibles

Le 21 décembre 2017, la Société a émis des débetures convertibles non garanties à 5,00 % venant à échéance le 30 juin 2023 (les « débetures convertibles ») pour un montant de 86,25 millions de dollars.

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 100,0 millions de dollars et, le 9 juillet 2019, elle a émis des débetures hybrides subordonnées non garanties aux termes de l'option de surallocation et venant à échéance le 31 juillet 2024 pour un montant de 10,0 millions de dollars (conjointement, les « débetures hybrides »). Les débetures hybrides portent intérêt à un taux de 5,60 % par année.

Tableau 21 – Obligations locatives courantes et non courantes (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Partie courante des obligations locatives	14 251	15 642
Partie non courante des obligations locatives	91 641	102 518
Total des obligations locatives	105 892	118 160

Obligations locatives

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

Situation de trésorerie et sources de financement

Capital social

Tableau 22 – Le tableau qui suit 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	2 418 821	17 141	—	—	2 418 821	17 141	
Options sur actions exercées	359 550	3 911	—	—	359 550	3 911	
Rachat d'actions et annulation	(1 645 785)	(15 551)	—	—	(1 645 785)	(15 551)	
Au 31 décembre 2021¹⁾	85 432 361	804 198	19 412 401	30 891	104 844 762	835 089	
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	205 185	1 688	—	—	205 185	1 688	
Dividendes réinvestis	134 380	1 234	—	—	134 380	1 234	
Rachat d'actions et annulation	(274 800)	(2 604)	—	—	(274 800)	(2 604)	
Au 31 décembre 2020	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588	

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

Rachat d'actions et annulation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a procédé à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») visant ses actions de catégorie A pendant une période allant du 15 juillet 2020 au 14 juillet 2021, au plus tard. Le 17 mars 2021, la TSX a approuvé une modification de l'offre publique de rachat précédemment annoncée par la Société afin d'augmenter le nombre d'actions de catégorie A que la Société pourra racheter aux fins d'annulation, le faisant passer de 2 000 000 d'actions de catégorie A, soit 2,4 % des actions de catégorie A émises et en circulation de la Société au 8 juillet 2020, à 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit 4,8 % des actions de catégorie A émises et en circulation de la Société le 8 juillet 2020 (date de dépôt auprès de la TSX). Le 12 août 2021, la TSX a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat de la Société visant le rachat à des fins d'annulation d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit environ 4,7 % de ses actions de catégorie A émises et en circulation au 2 août 2021. L'offre publique de rachat a débuté le 16 août 2021 et prendra fin au plus tard le 15 août 2022. Après le 31 décembre 2021, la Société a modifié son offre publique de rachat. Voir la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » à la page 75 pour obtenir de plus amples renseignements.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a versé un montant de 17,9 millions de dollars pour le rachat et l'annulation de 1 645 785 actions de catégorie A aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a entraîné une réduction du capital social de 15,6 millions de dollars.

Les actionnaires peuvent obtenir gratuitement un exemplaire de l'avis d'intention eu égard à cette offre publique de rachat approuvée par la TSX en faisant parvenir une demande par écrit à M. Gabriel Castiglio, vice-président exécutif, chef de la direction des affaires juridiques et secrétaire général de la Société, au 1981, avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) Canada H3A 0H5.

Dividendes

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a déclaré des dividendes totalisant 87,7 millions de dollars (0,845 \$ par action) (86,6 millions de dollars (0,84 \$ par action) en 2020) sur les actions de catégorie A et les actions de catégorie B. 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 de la Société, payable le 21 décembre 2021 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 23 novembre 2021, ce qui représente une hausse de 0,005 \$ par action, ou 2,4 %, par rapport au dividende trimestriel déclaré au premier semestre de l'exercice 2021.

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 débentures convertibles et des débentures 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*. Aux 31 décembre 2021 et 2020, elle se conformait à ces exigences. La Société se conformait également aux clauses restrictives liées à l'endettement auxquelles elle était assujettie aux termes de la facilité de crédit.

Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre des actions, racheter et annuler des actions aux termes de l'offre publique de rachat, procéder à l'émission ou au remboursement de titres d'emprunt ou au remboursement de débentures convertibles (de la manière applicable aux termes du prospectus simplifié final pertinent visant cette dette convertible).

Situation de trésorerie et sources de financement

Obligations contractuelles

Au 31 décembre 2021, la Société avait les obligations contractuelles suivantes :

Tableau 23 – Obligations contractuelles (en milliers de dollars)

	Valeur comptable	Total	2022	2023	2024	2025	2026	Par la suite
Dettes à long terme	413 621	413 621	—	413 621	—	—	—	—
Dettes convertibles	190 853	196 250	—	86 250	110 000	—	—	—
Obligations au titre du prix d'achat	33 359	42 333	5 163	12 399	17 855	6 916	—	—
Passifs liés à un instrument financier remboursable au gré du porteur	23 485	23 578	19 711	3 867	—	—	—	—
Obligations locatives	105 892	125 056	17 636	18 363	15 143	13 525	9 864	50 525
Licences, services logiciels et autres	s. o.	17 329	5 912	3 134	3 044	3 106	2 133	—
Obligations totales	767 210	818 167	48 422	537 634	146 042	23 547	11 997	50 525

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.

Situation financière

SITUATION FINANCIÈRE

Tableau 24 – Situation financière (en milliers de dollars)

(en milliers de dollars)	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020	Variation d'un exercice à l'autre
Actifs			
Actifs courants	349 349	314 166	35 183
Actifs non courants	1 122 779	1 194 167	(71 388)
	1 472 128	1 508 333	(36 205)
Passifs			
Passifs courants	300 023	222 341	77 682
Passifs non courants	753 957	815 516	(61 559)
	1 053 980	1 037 857	16 123
Actifs nets	418 148	470 476	(52 328)

Le total des actifs s'est établi à 1 472,1 millions de dollars au 31 décembre 2021, affichant une diminution de 36,2 millions de dollars, ou 2,4 %, par rapport au total des actifs de 1 508,3 millions de dollars au 31 décembre 2020. Cette diminution découle d'une réduction de 71,4 millions de dollars des actifs non courants principalement imputable à une diminution de 45,4 millions de dollars des immobilisations incorporelles, à une diminution de 12,8 millions de dollars des actifs au titre des droits d'utilisation et à une diminution de 10,4 millions de dollars des autres actifs non courants, facteurs compensés par une hausse de 6,5 millions de dollars des participations dans des coentreprises et des entreprises associées. La diminution du total des actifs a été compensée en partie par une augmentation de 35,2 millions de dollars des actifs courants essentiellement attribuable à une hausse de 70,4 millions de dollars des créances clients et autres débiteurs et à une hausse de 33,7 millions de dollars de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, facteurs contrebalancés par une diminution de 67,9 millions de dollars des actifs détenus en vue de la vente liés à la vente de Bel Air.

Le total des passifs se chiffrait à 1 054,0 millions de dollars au 31 décembre 2021, affichant une hausse de 16,1 millions de dollars, ou 1,6 %, comparativement au total des passifs de 1 037,9 millions de dollars au 31 décembre 2020. La hausse découle d'un accroissement de 77,7 millions de dollars des passifs courants découlant d'une augmentation de 60,7 millions de dollars des créditeurs et charges à payer, d'une augmentation de 22,9 millions de dollars de la partie courante des passifs fondés sur des actions réglées en trésorerie et d'une augmentation de 12,9 millions de dollars de la partie courante des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, facteurs compensés en partie par une diminution de 17,8 millions de dollars des passifs détenus en vue de la vente. La hausse du total des passifs a été annulée en partie par une baisse de 61,6 millions de dollars des passifs non courants en raison d'une diminution de 32,2 millions de dollars de la dette à long terme, d'une diminution de 10,9 millions de dollars des obligations locatives, d'une diminution de 11,5 millions de dollars des instruments financiers dérivés et d'une diminution de 11,2 millions de dollars du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur.

Transactions avec des parties liées

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la Société effectue des transactions avec des parties liées, dont des actionnaires liés, ou des entités sous le même contrôle que ces actionnaires liés.

Au 31 décembre 2021, un actionnaire lié détenait indirectement des actions de catégorie B correspondant à environ 6,9 % des actions émises et en circulation de la Société (7,0 % au 31 décembre 2020). Selon les modalités de la convention des actionnaires conclue entre cet actionnaire lié et une entité liée à la Société, l'actionnaire lié a le droit de nommer deux des huit administrateurs de la Société que les détenteurs d'actions de catégorie B peuvent élire. Cet actionnaire lié est l'un des deux promoteurs principaux et un des prêteurs du consortium de prêteurs de la facilité de crédit de la Société et avec prise d'effet en juin 2019, il est devenu l'agent administratif de l'entente de crédit.

Un autre actionnaire lié détient 10,2 % des actions de catégorie A (10,3 % au 31 décembre 2020) et il a le droit de proposer un candidat aux fins des élections au conseil d'administration de la Société.

Le tableau suivant présente les transactions conclues soit directement avec les deux autres actionnaires liés ou avec des entités sous le même contrôle que ces actionnaires liés.

Tableau 25 – Transactions entre parties liées (en milliers de dollars)

	2021	2020
	\$	\$
Honoraires de gestion	13 596	9 294
Autres revenus	(114)	(2 965)
Frais de vente et charges générales et administratives		
Autres	6	—
Intérêts sur la dette à long terme	9 878	14 222
Perte nette (profit net) sur la juste valeur des instruments financiers dérivés inclus dans les intérêts sur la dette à long terme et autres charges financières	3 086	(9 855)

Instruments financiers

INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2021, les principaux instruments financiers de la Société s'établissaient comme suit.

Débetures convertibles et hybrides

Les débetures convertibles et hybrides sont présentées au coût amorti dans les états consolidés de la situation financière. La charge de désactualisation sur la composante passifs de la dette convertible est calculée au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. La charge d'intérêts sur la dette convertible est comptabilisée dans les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières.

Dette à long terme

La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable compte tenu du fait qu'elle est assujettie à des conditions, y compris des taux d'intérêt variables, semblables à celles que la Société pourrait obtenir pour des instruments ayant des termes similaires. La dette à long terme est présentée au coût amorti dans les états consolidés de la situation financière. La charge d'intérêts sur la dette à long terme est comptabilisée dans les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés de la Société sont composés de contrats de swap sur devises et de swap de taux d'intérêt ainsi que de contrats de change à terme, qui sont présentés à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière.

La juste valeur d'instruments dérivés qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation qui maximisent l'utilisation de données observables sur les marchés, telles que les courbes de taux d'intérêt, et les informations disponibles concernant des transactions réalisées sur les marchés et portant sur d'autres instruments quasi identiques, par une analyse des flux de trésorerie actualisés ou par d'autres techniques, le cas échéant. Autant que possible, les techniques d'évaluation intègrent tous les facteurs que les intervenants du marché prendraient en considération pour fixer un prix et elles sont conformes aux méthodes économiques reconnues pour l'évaluation du prix d'instruments financiers.

La Société détermine la juste valeur de ses contrats de change à terme en calculant la différence entre les cours de change à terme à la date d'évaluation et le prix à terme contractuel pour la durée résiduelle du contrat.

La charge d'intérêts et les profits et pertes sur instruments dérivés sont comptabilisés dans les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières. Les profits nets (pertes nettes) sur les instruments dérivés pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 se présentent comme suit.

Tableau 26 – Profits nets (pertes nettes) sur instruments dérivés (en milliers de dollars)

	2021	2020
	\$	\$
Contrats de change à terme		
a) Contrats de change à terme – détenus à des fins de transaction	(859)	(5 091)
b) Swaps sur devises – détenus à des fins de transaction	(2 930)	9 855
Contrats de swap de taux d'intérêt		
c) Contrats de swap – détenus à des fins de transaction	4 628	(4 832)
d) Contrats de swap – couvertures des flux de trésorerie	—	—

Instruments financiers

a) Contrats de change à terme – détenus à des fins de transaction

La Société conclut des contrats de change à terme mensuels à taux de change au comptant de fin de mois comportant différentes périodes restantes jusqu'à l'échéance afin de gérer le risque lié aux fluctuations de change visant les produits estimés futurs libellés en dollars américains pour une période allant jusqu'à douze mois.

Les contrats de change à terme sont comptabilisés à la juste valeur à la date où les contrats sont conclus et font ensuite l'objet d'une nouvelle évaluation à la juste valeur par le biais du résultat net à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Le profit ou la perte sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans les autres produits à l'état consolidé du résultat net selon la nature de l'élément couvert.

b) Swaps sur devises – détenus à des fins de transaction

Selon les modalités de la facilité renouvelable de la Société, la Société peut emprunter, soit en dollars américains au taux de base des États-Unis majoré d'un écart se situant entre 0,0 % et 1,5 % ou à un taux basé sur le TIOL majoré d'un écart se situant entre 1,0 % et 2,5 %, soit en dollars canadiens au taux préférentiel canadien majoré d'un écart se situant entre 0,0 % et 1,5 %. Afin de bénéficier des économies d'intérêts, la Société a créé efficacement, jusqu'au 31 janvier 2022, un équivalent synthétique à une facilité renouvelable en dollars canadiens au CDOR majoré de 1,39 % sur 228,0 millions de dollars (CDOR majoré de 1,43 % sur 210,0 millions de dollars au 31 décembre 2020) en empruntant, sur la facilité renouvelable en dollars américains, l'équivalent de 228,0 millions de dollars (177,4 millions de dollars américains) (210,0 millions de dollars (164,0 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020) au TIOL majoré de 1,75 % et en l'échangeant en taux CDOR majoré de 1,39 % au moyen d'un swap sur devises de un mois.

L'objectif de cette stratégie était de permettre des économies de coûts sans risque de change puisque les modalités du financement au TIOL des États-Unis et du swap sur devises correspondent exactement (notionnel en dollars américains, TIOL, dates de transaction et d'échéance). Les pertes (profits) sur les swaps sur devises sont contrebalancé(e)s par des profits (pertes) équivalent(e)s à la conversion de la partie de la couverture économique, libellée en dollars américains, de la facilité renouvelable en raison des modalités financières qui sont exactement les mêmes.

Le profit net ou la perte nette sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net selon la nature de l'élément couvert économiquement, soit la facilité renouvelable, et est donc présenté dans les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières.

c) Swaps de taux d'intérêt – détenus à des fins de transaction

La Société conclut des contrats de swap de taux d'intérêt afin de gérer l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur sa facilité de crédit libellée en dollars canadiens. Les intérêts sont réglés mensuellement.

Les contrats consistent à échanger le taux d'intérêt variable fondé sur le taux au CDOR à un mois pour un taux fixe appliqué au notionnel de chaque contrat. Aucune modification n'a été apportée aux modalités des autres swaps de taux d'intérêt (détenus à des fins de transaction) détenus par la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le profit net ou la perte nette sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net avec les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières

Instruments financiers

d) Swaps de taux d'intérêt – couvertures de flux de trésorerie

La Société détient des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie qui répondent aux exigences de la comptabilité de couverture. Aucune modification n'a été apportée aux modalités des contrats détenus par la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

La partie efficace des variations de la juste valeur de ces contrats est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et le montant du cumul est porté dans une réserve de couverture.

La partie inefficace des variations de la juste valeur est immédiatement comptabilisée en résultat net à l'état consolidé du résultat net. Il n'y a pas eu de partie inefficace liée à ces contrats au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

La Société demeure exposée aux fluctuations du taux de base des États-Unis ou du TIOL sur l'écart entre la facilité de crédit libellée en dollars américains et les notionnels des swaps de taux d'intérêt en dollars américains

e) Droits avec valeur éventuels liés à Integrated Asset Management (« IAM »)

Les actionnaires d'IAM ont reçu des droits avec valeur éventuels dans le cadre de l'acquisition d'IAM au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. La Société a comptabilisé l'actif au titre des droits avec valeur éventuels à la juste valeur à la date d'acquisition et réévalué par la suite l'instrument au coût amorti. La partie courante de cet actif a été prise en compte dans les créances clients et autres débiteurs, alors que la partie non courante a été portée dans les autres actifs non courants. Le passif au titre des droits avec valeur éventuels représente le montant résiduel de l'actif au titre des droits avec valeur éventuels après déduction des primes, des cotisations sociales et de l'impôt des sociétés. À la date d'acquisition, le passif au titre des droits avec valeur éventuels a été comptabilisé à la juste valeur pour être réévalué par la suite à la juste valeur par le biais du résultat net. La partie courante de ce passif a été comptabilisée dans les créditeurs et charges à payer et la partie non courante a été inscrite dans les autres passifs non courants. Il n'y a eu aucune incidence sur le résultat net des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Instruments de niveau 3

La juste valeur du billet à ordre, de l'obligation au titre du prix d'achat, du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et des droits avec valeur éventuels, qui sont des instruments financiers de niveau 3, est déterminée à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés qui fait appel à l'utilisation de données d'entrée non observables comme les flux de trésorerie attendus et les taux d'actualisation ajustés en fonction du risque. Les flux de trésorerie attendus sont estimés en fonction des modalités des accords contractuels, de la connaissance du secteur par la Société et de l'incidence possible de la conjoncture économique sur le secteur.

a) Obligation au titre du prix d'achat – City National Rochdale (« CNR »)

À la suite de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR, la Société a réglé l'intégralité de l'obligation au titre du prix d'achat liée à CNR pour un montant en trésorerie de 10,1 millions de dollars.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a réduit la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de 64,2 millions de dollars (49,2 millions de dollars américains). Par ailleurs, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a réglé en trésorerie un montant de 19,7 millions de dollars. La juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de CNR s'établissait à 10,3 millions de dollars (8,1 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020.

Instruments financiers

b) Obligation au titre du prix d'achat – Clearwater Capital Partners, LLC (« Clearwater »)

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour évaluer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus devant être versés aux vendeurs à titre de contrepartie éventuelle. La Société a réduit la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et a inscrit un ajustement correspondant de 4,2 millions de dollars (3,3 millions de dollars américains) pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (charge de 6,7 millions de dollars (5,0 millions de dollars américains) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020). L'ajustement découle des prévisions révisées et de l'augmentation du taux d'actualisation ajusté en fonction du risque. Dans le cadre de la convention d'achat des actions de Clearwater, la Société n'a émis aucune action de catégorie A, pour un montant de néant, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 (1 620 924 actions de catégorie A, pour un montant de 11,8 millions de dollars, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020) en guise de règlement de l'obligation au titre du prix d'achat. La juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater s'établissait à 28,6 millions de dollars (22,6 millions de dollars américains) au 31 décembre 2021 et à 29,7 millions de dollars (23,3 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020.

Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer les obligations au titre du prix d'achat de Clearwater sont dérivées de données d'entrée non observables fondées sur le BAIIA (au sens donné à ce terme dans la convention d'achat d'actions) prévu, d'estimations de la direction à l'égard des produits liés aux entrées de trésorerie générées par les actifs sous gestion de la région d'Asie et d'un taux d'actualisation ajusté en fonction du risque. La Société a utilisé des taux d'actualisation se situant entre 15,0 % et 20,0 % (entre 10,0 % et 15,0 % en 2020).

En raison de la nature des données d'entrée non observables, il peut subsister une incertitude à l'égard de l'évaluation de ces instruments financiers de niveau 3 et le recours à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation de la juste valeur. De plus, le lien entre le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une relation directe et différentes interrelations pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les données d'entrée non observables importantes comme le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque, les produits, le BAIIA et les prévisions de produits liés aux entrées de trésorerie générées par les actifs sous gestion de la région d'Asie, et elle a établi une fourchette raisonnable des justes valeurs variant entre 23,4 millions de dollars (18,5 millions de dollars américains) et 29,2 millions de dollars (23,1 millions de dollars américains) pour la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat au 31 décembre 2021.

c) Passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et option d'achat – Fiera Real Estate UK Limited (« Fiera Real Estate UK »)

La Société a le droit, mais non l'obligation, d'acquérir la participation ne donnant pas le contrôle de 20 % dans Fiera Real Estate UK. Cette option d'achat peut être exercée par la Société le 30 avril 2022 ou le 30 avril de chaque année qui suit. Les actionnaires de la participation ne donnant pas le contrôle de Fiera Real Estate UK ont le droit, mais non l'obligation, d'exercer leur droit de vente sur au plus 16,72 % de leur participation ne donnant pas le contrôle dans Fiera Real Estate UK le 31 mars 2022 et le 31 mars de chaque année qui suit, puis sur leur participation résiduelle de 3,28 % le 31 mars 2023 et le 31 mars de chaque année qui suit. Pour que les options de vente et d'achat soient exercées, la Société devra acquérir le pourcentage de participation ne donnant pas le contrôle exercé dans Fiera Real Estate UK.

Instruments financiers

Le prix d'exercice est le même pour l'option de vente et l'option d'achat. Le prix d'exercice correspond au prix établi selon un calcul fondé sur un multiplicateur du BAIIA tel que défini dans la convention d'achat et de vente. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a modifié la convention afin d'établir un prix d'exercice plancher pour les options de vente et d'achat de la participation ne donnant pas le contrôle résiduelle de 3,28 %. Ce prix d'exercice plancher correspondra au prix d'exercice par action de la participation ne donnant pas le contrôle exercée en 2022.

La Société a augmenté la juste valeur du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et comptabilisé un ajustement correspondant de 8,1 millions de dollars (4,7 millions de livres sterling) au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 (diminution de 0,8 millions de dollars (0,4 millions de livres sterling) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020). La juste valeur du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur au 31 décembre 2021 se chiffrait à 23,5 millions de dollars (13,7 millions de livres sterling) et à 14,9 millions de dollars (8,6 millions de livres sterling) au 31 décembre 2020.

d) Billet à ordre – Wilkinson Global Asset Management (« WGAM »)

Le 31 décembre 2020, la Société a conclu la vente de la totalité de sa participation dans WGAM en contrepartie d'un billet à ordre émis par Wilkinson Global Asset Management LLC pour un nominal de 35,7 millions de dollars (28,0 millions de dollars américains). Aux termes de l'entente, le billet à ordre portera intérêt au taux EURIBOR majoré d'une prime de 3 %. Le capital et les intérêts relatifs au billet à ordre seront remboursables à la Société par le biais de versements trimestriels fondés sur un montant de produits déterminé pour chaque trimestre, avec un remboursement annuel minimal de 1,8 millions de dollars américains. Le billet à ordre est garanti par les participations des membres et les actifs de WGAM.

Le billet à ordre est un actif financier comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et a été classé comme un instrument évalué au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La valeur actualisée du billet à ordre a été évaluée au moyen de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer le billet à ordre sont tirées de données non observables, à savoir les prévisions des actifs sous gestion, les prévisions des produits et le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit, qui reflètent l'échéance estimative du billet à ordre. La Société a utilisé un taux d'actualisation de 5,0 % (5,0 % en 2020). La juste valeur de l'instrument s'établissait à 28,2 millions de dollars (22,3 millions de dollars américains) au 31 décembre 2021 (33,7 millions de dollars (26,4 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020).

En raison de la nature non observable des données d'entrée, l'évaluation de cet instrument financier de niveau 3 pourrait comporter des incertitudes et l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnables en modifierait la juste valeur. Par ailleurs, la relation entre le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une directe et diverses relations entre les données pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les principales données d'entrée non observables comme le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit, les actifs sous gestion et les prévisions des produits et a établi une fourchette de juste valeur raisonnable qui allait de 27,6 millions de dollars (21,9 millions de dollars américains) à 28,8 millions de dollars (22,8 millions de dollars américains) au 31 décembre 2021 (de 32,2 millions de dollars (25,3 millions de dollars américains) à 34,8 millions de dollars (27,3 millions de dollars américains) au 31 décembre 2020).

Instruments financiers

Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses actifs et passifs financiers, la Société est exposée, à l'égard des instruments financiers, aux risques suivants : risque de marché, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. L'analyse qui suit présente les risques auxquels elle était exposée aux 31 décembre 2021 et 2020.

La Société a pour activité la gestion d'actifs de placement. Le niveau des actifs sous gestion, qui est directement lié au rendement des placements et à la capacité de la Société d'attirer et de conserver les clients, constitue le principal inducteur de performance de ses résultats continus.

Les états consolidés de la situation financière présentent le portefeuille de placements de la Société, dont la valeur est exposée à plusieurs facteurs de risque.

Risque de marché

Le risque de marché représente le risque de perte découlant de l'évolution défavorable des taux et prix du marché, dont les taux d'intérêt, les fluctuations des cours boursiers et d'autres variations pertinentes des taux ou prix du marché. Le risque de marché est directement lié à la volatilité et à la liquidité des marchés sur lesquels les actifs sous-jacents connexes se négocient. L'analyse qui suit présente les principaux éléments du risque de marché auxquels s'expose la Société et la façon dont ils sont gérés.

L'appréciation ou la dépréciation de la juste valeur des titres de capitaux propres ont une incidence sur le montant et le moment de la comptabilisation des profits et pertes liés aux titres de capitaux propres et aux placements dans des fonds de placement du portefeuille de la Société, et entraînent des variations des profits et pertes réalisés et non réalisés. La conjoncture économique en général, le contexte politique et plusieurs autres facteurs peuvent également avoir une incidence négative sur les marchés boursiers et obligataires et, en conséquence, sur la juste valeur des actifs financiers détenus, soit les titres de capitaux propres, les titres de fonds de placement et les titres à revenu fixe.

Les gestionnaires du portefeuille de la Société surveillent les risques liés au portefeuille dans le cadre de leurs activités quotidiennes. Aux 31 décembre 2021 et 2020, le portefeuille de titres de capitaux propres et de titres liés à des capitaux propres de la Société comprenait des placements dans des fonds de placement et d'autres titres. Les fonds de placement comprennent un portefeuille de placements très diversifié en titres de capitaux propres et en obligations.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Les principaux actifs financiers de la Société exposés au risque de crédit sont la trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions, les placements, les créances clients et autres débiteurs et autres actifs non courants. La valeur comptable des actifs financiers présentés dans les états consolidés de la situation financière, autres que les instruments financiers dérivés, représente le risque de crédit maximal auquel s'expose la Société à la date de clôture.

Le risque de crédit associé à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et à la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à des restrictions est limité parce que les contreparties en cause sont des banques commerciales ou des institutions financières auxquelles les agences de notation indépendantes ont accordé des cotes élevées.

Instruments financiers

Le risque de crédit de la Société provient essentiellement de ses créances clients et de ses autres actifs non courants. Les montants sont présentés dans les états consolidés de la situation financière après déduction des pertes de crédit attendues, lesquelles ont fait l'objet d'une estimation par la direction de la Société en fonction des résultats passés et de son évaluation de la conjoncture économique actuelle et de la situation financière des contreparties. Afin de réduire ce risque, la direction a adopté des politiques de crédit qui comprennent une révision régulière des soldes des clients. Aucun client ne représentait plus de 10 % des débiteurs aux 31 décembre 2021 et 2020.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt de la Société est attribuable à sa trésorerie et à ses équivalents de trésorerie et à sa dette à long terme. Les taux d'intérêt sur sa dette à long terme sont variables et exposent ses flux de trésorerie au risque de taux d'intérêt.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié aux flux de trésorerie au moyen de swaps de taux d'intérêt variable-fixe. Ces swaps de taux d'intérêt ont pour effet économique de convertir la dette à taux variable en dette à taux fixe. La Société a contracté sa dette à long terme à un taux variable et, au moyen de swaps, elle en a converti une partie en dette assortie de taux fixes inférieurs à ceux qu'elle aurait obtenus si elle avait contracté directement un emprunt à taux fixe. Aux termes de contrats de swap de taux d'intérêt, la Société convient avec l'autre partie d'échanger, à intervalles donnés, des montants correspondant à la différence entre le taux contractuel fixe et le taux variable, calculée en fonction de notionnels convenus.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours de change. Pour la Société, ce risque découle de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie, de sa trésorerie soumise à restrictions, de ses débiteurs, de ses placements, de ses instruments financiers dérivés, de ses créditeurs et charges à payer, de son passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, de ses obligations au titre du prix d'achat et de sa dette à long terme. La Société gère une partie de son exposition aux monnaies étrangères en appariant ses positions d'actifs et de passifs et en ayant recours à de swaps sur devises. Plus précisément, elle procède à un appariement de sa dette à long terme libellée dans une monnaie étrangère donnée avec des actifs à long terme libellés dans la même monnaie.

La Société est également exposée au risque de liquidité. Voir la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » pour obtenir de plus amples renseignements.

Événements postérieurs à la date de clôture

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Fiera Capital et Natixis Investment Managers concluent une convention prévoyant le rachat aux fins d'annulation de 3,56 millions d'actions

Le 12 janvier 2022, la Société et Natixis Investment Managers (« Natixis IM ») ont annoncé que Natixis IM a l'intention de vendre la totalité des 10 680 000 actions à droit de vote subordonné de catégorie A (les « actions de catégorie A ») qu'elle détenait alors dans la Société par l'intermédiaire d'une filiale en propriété exclusive indirecte. Fiera Capital et Natixis IM ont conclu une convention visant le rachat aux fins d'annulation de 3 560 000 actions de catégorie A pour un prix de rachat total de 34,9 millions de dollars. En outre, Natixis IM a payé des frais de transaction à Fiera Capital. Dans le cadre d'une transaction distincte, Natixis IM a vendu, par la voie d'une prise ferme en bloc effectuée sous le régime d'une dispense de prospectus, les 7 120 000 actions de catégorie A à droit de vote subalterne qu'elle détenait alors encore indirectement par l'intermédiaire d'un consortium de preneurs fermes. Ces transactions se sont conclues le 14 janvier 2022. Par suite de ces transactions, Natixis IM ne détient plus aucune action de la Société.

L'entente de placement conclue en mai 2019 entre Natixis Investment Managers S.A. (« Natixis ») et la Société, aux termes de laquelle Fiera Capital avait été désignée comme étant la plateforme de distribution de prédilection de Natixis aux fins de ses stratégies de placement, demeure en vigueur, sous réserve de certaines modifications. La convention relative aux droits des investisseurs qui avait été conclue entre Gestionnaires de Placements Natixis Canada Holding Ltée et Fiera Capital a été résiliée.

Le rachat d'actions a été pris en compte dans le nombre maximal d'actions de catégorie A qui peuvent être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat de la Société. Aux termes de l'offre publique de rachat, la Société était autorisée à racheter jusqu'à 4 000 000 d'actions de catégorie A d'ici le 15 août 2022. Au vu du rachat d'actions, Fiera Capital a modifié l'offre publique de rachat de manière à porter le nombre maximal d'actions de catégorie A pouvant être rachetées à 6 335 600 actions de catégorie A (soit 10 % du flottant des actions de catégorie A en date du 2 août 2021), avec prise d'effet le 17 janvier 2022.

Partenariat de sous-conseiller avec StonePine

Le 31 janvier 2022, le partenariat de sous-conseiller précédemment annoncé avec StonePine a été établi. StonePine est une nouvelle société qui sera contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, l'ancien 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 au bénéfice des clients de cette dernière. Il s'agit de stratégies totalisant des actifs sous gestion de quelque 65,6 milliards de dollars au 31 décembre 2021.

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.

En conséquence de l'accord de sous-conseiller, l'équipe de StonePine ne pourra plus toucher une rémunération fondée sur des actions pour les services rendus. 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 d'incidence ni sur la valeur totale de la rémunération versée à l'équipe de StonePine ni sur les honoraires actuellement payés par les clients de Fiera Capital.

Événements postérieurs à la date de clôture

Déclaration de dividende

Le 24 février 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,215 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B, payable le 6 avril 2022 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 9 mars 2022. Le dividende est un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

ESTIMATIONS COMPTABLES D'IMPORTANCE CRITIQUE

Le présent rapport de gestion renvoie aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Un sommaire des jugements comptables significatifs et des incertitudes relatives aux estimations de la Société figure à la note 3 des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Certaines des méthodes comptables que la Société doit appliquer conformément aux IFRS amènent la direction à poser des jugements et estimations complexes et subjectifs relativement à des questions inhérentes aux incertitudes.

Les estimations comptables d'importance critique de la Société, et leurs méthodes comptables respectives, vont comme suit.

Rémunération à base d'actions

La Société comptabilise la charge de rémunération relative aux transactions avec des employés qui sont réglées en trésorerie et en capitaux propres en fonction de la juste valeur des instruments connexes à la date à laquelle ils sont attribués et aux transactions qui sont réglées en trésorerie à chaque date de clôture subséquente. L'estimation de la juste valeur aux fins des paiements fondés sur des actions exige que la Société choisisse le modèle d'évaluation qui convient le mieux à une attribution donnée, d'après les modalités de cette attribution. À cette fin, la Société doit aussi formuler des hypothèses et sélectionner les données les plus appropriées à intégrer dans le modèle d'évaluation, évaluer s'il est probable que certaines conditions de rendement applicables seront remplies et estimer le nombre d'unités à l'égard desquelles il est prévu que les droits seront acquis.

Dépréciation des actifs non financiers, secteur d'exploitation et unités génératrices de trésorerie

La direction doit faire preuve de jugement pour identifier les groupes d'UGT et déterminer le niveau auquel les actifs non financiers sont soumis à des tests de dépréciation.

Le principal décideur opérationnel apprécie régulièrement la performance et répartit les ressources sur une base globale consolidée. En conséquence, la Société a un seul secteur d'exploitation, à savoir celui des services de gestion d'actifs. Aux fins du test de dépréciation du goodwill, le goodwill a été attribué au groupe d'UGT représentant le secteur d'exploitation puisqu'il s'agit du niveau le plus bas au sein de la Société auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi. Le goodwill est soumis à un test de dépréciation une fois l'an. La valeur recouvrable du secteur d'exploitation est déterminée en fonction du montant le plus élevé entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de disposition. Ce calcul nécessite la formulation d'hypothèses et l'utilisation d'estimations, dont les taux de croissance des flux de trésorerie futurs, le nombre d'années utilisées dans le modèle des flux de trésorerie, le taux d'actualisation et d'autres estimations.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée sont soumises à des tests de dépréciation au moins une fois l'an et lorsqu'il existe un indice à la date de clôture qu'un actif a pu se déprécier. La direction détermine également s'il existe des indices de dépréciation pour ce qui est des immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée à chaque période de clôture. Lorsqu'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier, un test de dépréciation est effectué en comparant la valeur comptable de l'immobilisation incorporelle à sa valeur recouvrable. Les valeurs recouvrables des immobilisations incorporelles sont basées sur la plus élevée entre la valeur d'utilité ou la juste valeur diminuée des coûts de la vente, dont le calcul nécessite la formulation d'estimations concernant les flux de trésorerie futurs, ce qui tient compte des taux projetés d'attrition et de croissance qui se répercutent sur la valeur des actifs sous gestion, le recours à des taux d'actualisation et à un pourcentage de la marge brute.

Estimations comptables d'importance critique

Obligations au titre du prix d'achat

Les obligations au titre du prix d'achat sont des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. L'évaluation des obligations au titre du prix d'achat exige de la direction qu'elle fasse appel à son jugement pour déterminer les données entrant dans l'évaluation de leur juste valeur. La Société se sert de techniques d'évaluation qui reposent généralement sur des flux de trésorerie futurs attendus actualisés et des taux d'actualisation ajustés en fonction du risque applicables aux flux de trésorerie sous-jacents.

Contrats de location

La Société a fait preuve de jugement pour déterminer la durée de certains contrats de location pour lesquels elle est un preneur lorsqu'ils comportent des options d'achat, de renouvellement ou de résiliation. L'évaluation à savoir si la Société a la certitude raisonnable d'exercer ces options a une incidence sur la durée du contrat. La Société a également exercé son jugement pour déterminer le taux d'actualisation utilisé pour actualiser les paiements locatifs futurs. La durée des contrats de location et le taux d'actualisation peuvent avoir une incidence importante sur la valeur comptable des obligations locatives et des actifs au titre de droits d'utilisation comptabilisés.

Regroupements d'entreprises et autres transactions

Le processus de répartition de prix d'achat résultant d'un regroupement d'entreprises ou d'une transaction comptabilisée à titre d'acquisition d'actifs et de reprise de passifs exige de la direction qu'elle estime la juste valeur des actifs identifiables acquis, dont les immobilisations incorporelles, et les passifs repris, incluant toute obligation éventuellement payable au titre du prix d'achat exigible. La Société se sert de techniques d'évaluation qui reposent généralement sur les flux de trésorerie nets futurs prévus actualisés. Ces évaluations sont étroitement liées aux hypothèses utilisées par la direction quant au rendement futur des actifs concernés et aux taux d'actualisation qui sont appliqués.

Impôt sur le résultat

Le calcul de la charge d'impôt sur le résultat exige beaucoup de jugement dans l'interprétation des lois et règlements fiscaux de divers territoires, qui font l'objet de changements. La détermination de la charge d'impôt définitive de certaines transactions et de certains calculs est incertaine. Lorsque l'issue finale, sur le plan fiscal, de ces questions ne correspond pas aux montants qui ont été initialement comptabilisés, les différences ont une incidence sur les actifs et passifs d'impôt exigible et différé de la période dans laquelle une telle détermination a été faite.

L'établissement des montants des actifs et passifs d'impôt différé à constater fait appel au jugement. Des jugements importants doivent être posés afin d'établir le calendrier de renversement des différences temporaires auxquelles les taux d'impôt futurs sont appliqués. La comptabilisation des actifs d'impôt différé, qui se limite au montant dont la réalisation est probable, est estimée en tenant compte du calendrier, des sources et du niveau de résultat imposable futur.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

IFRS modifiées, interprétations et modifications

En avril 2021, l'International Financial Interpretations Committee (l'« IFRIC ») a finalisé une décision de son groupe de travail afin de clarifier la comptabilisation, par le client, de la configuration et de la personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique. La Société estime que cette clarification n'aura pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Nouvelles normes n'ayant pas encore été adoptées

À la date d'approbation des présents états financiers consolidés, l'IASB avait publié de nouvelles normes, modifications de normes existantes qui n'étaient pas encore entrées en vigueur. La Société n'a adopté par anticipation aucune de ces normes ou modifications de normes existantes. La direction prévoit adopter toutes les prises de position pertinentes pour la première période ouverte à compter de leur date d'entrée en vigueur. Les nouvelles normes et modifications non adoptées pour l'exercice considéré n'ont pas été présentées, car elles ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

CONTRÔLE INTERNE ET PROCÉDURES

Le président mondial et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif, chef de la direction financière globale, de concert avec la direction, sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et d'un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats, selon la définition que donne à ces termes le *Règlement 52-109 sur l'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. Le cadre de contrôle interne de Corporation Fiera Capital (la « Société ») repose sur les critères publiés dans le rapport intitulé *Internal Control-Integrated Framework* (cadre COSO de 2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (« COSO »).

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, appuyés par la direction, ont évalué ou fait évaluer sous leur supervision, la conception (trimestriellement) et l'efficacité du fonctionnement (annuellement) des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2021 et ils ont conclu qu'ils étaient efficaces.

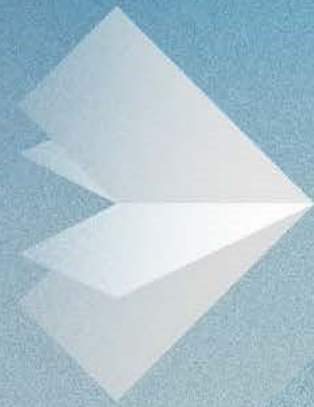
Tous les systèmes de contrôle interne, peu importe l'efficacité de leur conception, comportent des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes réputés efficaces peuvent fournir seulement une assurance raisonnable en ce qui a trait à la préparation et à la présentation des états financiers.

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 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.



fiera.com