



Corporation Fiera Capital

Rapport de gestion

Pour le trimestre clos le
31 mars 2022



FIERACAPITAL

Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives	1
Transactions stratégiques	3
Faits saillants financiers	5
Vue d'ensemble	9
Responsabilité d'entreprise	11
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement	13
Perspectives	23
Résultats financiers	24
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	25
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges	37
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net	41
Mesures non conformes aux IFRS	43
Situation de trésorerie et sources de financement	49
Sommaire des résultats trimestriels	54
Événements postérieurs à la date de clôture, contrôle interne et procédures	61
Renseignements importants	62

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 3 mai 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 mars 2022 et pour le trimestre clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les états financiers annuels consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que les rapports de gestion annuels connexes.

La Société dresse ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la Norme comptable internationale (*l'International Accounting Standard*, ou « IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Par conséquent, ils n'incluent pas l'ensemble des informations à fournir pour les états financiers consolidés annuels selon les Normes internationales d'information financière (*les International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS »). Les méthodes comptables adoptées sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des normes, interprétations et modifications décrites à la note 3 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes de la Société et des autres entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle, ce qui peut nécessiter l'exercice d'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'indications contraires. 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⁾, le résultat net ajusté par action¹⁾ et les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois¹⁾ 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 au moment où elles sont émises, et elles peuvent habituellement être reconnues à l'emploi de termes tels que « croit », « s'attend à », « anticipe », « planifie », « estime », « pourrait augmenter », « pourrait fluctuer », « prévoit », « potentiel », « continue »,

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 43.

« 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 ».

Étant donné leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux hypothèses, incertitudes et risques inhérents, tant généraux que particuliers, ainsi que le risque que les prévisions, projections, attentes ou conclusions s'avèrent inexactes. L'incertitude engendrée par la pandémie de COVID-19 a accentué ce risque en raison des défis additionnels qu'elle pose pour la formulation de prévisions, projections, attentes ou conclusions. La Société ne garantit donc pas que ses déclarations prospectives se réaliseront et elle conseille aux lecteurs de ne pas s'y fier indûment, puisque les résultats et faits réels pourraient différer sensiblement des prévisions, projections, attentes ou conclusions qui y sont exprimées en raison d'importants facteurs dont bon nombre sont indépendants de sa volonté. Ces facteurs comprennent, notamment, 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 de placement 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 l'adresse 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 du trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

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

Le 31 janvier 2022, la Société a annoncé la conclusion d'un partenariat de sous-conseiller avec StonePine. StonePine est une nouvelle société qui sera contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, anciennement 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. Cela représente des stratégies totalisant environ 58,0 milliards de dollars d'actifs sous gestion au 31 mars 2022.

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.

En conséquence de l'accord de sous-conseiller, StonePine ne pourra plus toucher une rémunération fondée sur des actions pour les services rendus. La valeur de cette rémunération est maintenant 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 charge de rémunération fondée sur des actions est comprise dans le calcul du résultat net par la Société. Conformément à la définition des mesures non conformes aux IFRS de la Société, la charge de rémunération fondée sur des actions est exclue du calcul du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté, mais les honoraires de sous-conseiller y sont inclus. Par conséquent, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et le résultat net ajusté seront touchés par le changement de catégorisation de ces coûts.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

i. Bel Air Investment Advisors (« Bel Air »)

Le 28 février 2021, la Société a mené à terme la vente de la totalité de sa participation dans Bel Air Investment Advisors 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 au titre de la conversion des monnaies étrangères 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 mars 2022, Fiera Capital demeurait le sous-conseiller pour une tranche d'environ 2,6 milliards de dollars.

ii. 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 2,9 millions de dollars a été comptabilisée pour le trimestre au titre du profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente.

En raison de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR, les actifs sous gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets ont diminué de 2,1 milliards de dollars au premier trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à un actif total résiduel de 0,8 milliard de dollars au 31 mars 2021.

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

Le 8 mars 2021, la Société a annoncé l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle (« Fiera Atlas ») auprès d'AMP Capital. Dans le cadre de cette 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).

Incidence des cessions

L'activité stratégique de la Société au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 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 premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021 *ne tient compte ni des résultats de Bel Air, qui a été cédée le 28 février 2021, ni des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui ont été cédés le 9 juillet 2021.*

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

<i>(en milliards de dollars)</i>	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Actifs sous gestion – marchés publics	157,6	172,4	159,3	(14,8)	(1,7)
Actifs sous gestion – marchés privés	16,9	15,9	13,6	1,0	3,3
Total des actifs sous gestion	174,5	188,3	172,9	(13,8)	1,6
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹⁾ – marchés publics	160,8	169,9	164,7	(9,1)	(3,9)
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹⁾ – marchés privés	16,7	15,6	13,5	1,1	3,2
Total des actifs sous gestion trimestriels moyens¹⁾	177,5	185,5	178,2	(8,0)	(0,7)

<i>(en millions de dollars à moins d'indications contraires)</i>	Sommaire des résultats financiers trimestriels pour les trimestres clos les			Variation	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Produits	172,3	241,9	165,6	(69,6)	6,7
Résultat net²⁾	3,4	35,7	22,2	(32,3)	(18,8)
BAlIA ajusté³⁾	47,3	92,1	47,5	(44,8)	(0,2)
Marge du BAlIA ajusté³⁾	27,5 %	38,1 %	28,7 %	(10,6) %	(1,2) %
Résultat net ajusté^{2),3)}	33,3	68,5	37,5	(35,2)	(4,2)
Par action – de base					
Résultat net ^{2),3)}	0,03	0,34	0,21	(0,31)	(0,18)
BAlIA ajusté ³⁾	0,46	0,89	0,45	(0,43)	0,01
Résultat net ajusté ³⁾	0,33	0,66	0,36	(0,33)	(0,03)
Par action – dilué					
Résultat net ^{2),3)}	0,03	0,31	0,20	(0,28)	(0,17)
BAlIA ajusté ³⁾	0,46	0,76	0,40	(0,30)	0,06
Résultat net ajusté ³⁾	0,32	0,58	0,32	(0,26)	—
Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois³⁾	145,3	135,0	101,6	10,3	43,7

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 » à la page 43 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 55.

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour le premier trimestre de 2022, par rapport au trimestre précédent :

- Les actifs sous gestion pour le premier trimestre de 2022 ont diminué de 13,8 milliards de dollars, ou 7,3 %, par rapport au trimestre précédent. Les actifs sous gestion moyens pour le premier trimestre de 2022 ont diminué de 8,0 milliards de dollars, ou 4,3 %, par rapport au trimestre précédent. La diminution est essentiellement attribuable à la pression défavorable du marché.
- Les produits pour le premier trimestre de 2022 ont diminué de 69,6 millions de dollars, ou 28,8 %, par rapport au trimestre précédent. La diminution est principalement attribuable à la diminution des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 32,3 millions de dollars comparativement au trimestre précédent. La diminution est essentiellement attribuable aux éléments suivants :
 - une baisse de 69,6 millions de dollars des produits, partiellement compensée par une baisse de 22,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, essentiellement en raison de la diminution des honoraires de sous-conseiller et de la charge de rémunération variable;
 - une baisse de 10,9 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat;
 - une baisse de 4,9 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres imputable aux ajustements de réévaluation comptabilisés au cours du trimestre précédent à l'égard du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et option d'achat, des obligations au titre du prix d'achat et du billet à ordre .
- Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de 2022 a diminué de 44,8 millions de dollars, ou 48,6 %, par rapport au trimestre précédent, en raison surtout de la baisse de 69,6 millions de dollars des produits, partiellement compensée par la diminution de 24,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions.
- Le résultat net ajusté pour le premier trimestre de 2022 a diminué de 35,2 millions de dollars, ou 51,4 %, par rapport au trimestre précédent, essentiellement en raison de la baisse du BAIIA ajusté, partiellement compensée par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat.
- Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois ont augmenté de 10,3 millions de dollars, ou 7,6 % comparativement au trimestre précédent. L'augmentation est essentiellement attribuable à une diminution de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat.

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

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour le premier trimestre de 2022, par rapport au trimestre correspondant de 2021 :

- Les actifs sous gestion pour le premier trimestre de 2022 ont augmenté de 1,6 milliard de dollars, ou 0,9 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La hausse est essentiellement attribuable aux ventes brutes et à l'appréciation favorable du marché, ce qui a été contrebalancé en partie par les retraits nets d'actifs sous gestion.
- Les actifs sous gestion moyens pour le premier trimestre de 2022 ont diminué de 0,7 milliard de dollars, ou 0,4 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est essentiellement attribuable à la cession de Bel Air et à la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions au premier trimestre de 2021, les actifs sous gestion moyens se seraient chiffrés à 171,0 milliards de dollars, contre des actifs sous gestion moyens de 177,5 milliards de dollars pour le trimestre considéré.
- Les produits pour le premier trimestre de 2022 ont augmenté de 6,7 millions de dollars, ou 4,0 %, par rapport à la période correspondante de 2021. L'accroissement est principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés et à la hausse de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées, ce qui a été compensé en partie par la diminution des honoraires de gestion sur les marchés publics. Des produits liés aux cessions¹⁾ de 15,5 millions de dollars avaient été pris en compte au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les produits pour le premier trimestre de 2021 se seraient chiffrés à 150,1 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 22,2 millions de dollars, ou 14,8 %.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 18,8 millions de dollars comparativement à la période correspondante de 2021. La diminution est essentiellement attribuable aux éléments suivants :
 - une hausse de 11,3 millions de dollars de la charge de rémunération fondée sur des actions en raison d'une attribution dont les droits ont été immédiatement acquis et réglés en actions de catégorie A au cours du trimestre;
 - une diminution de 6,0 millions de dollars de la charge d'amortissement;
 - un profit net de 16,7 millions de dollars comptabilisé à l'exercice précédent relativement à la vente de Bel Air et une dépréciation des actifs détenus en vue de la vente;
 - la prise en compte, au premier trimestre de 2021, d'un résultat net lié aux cessions de 21,0 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le premier trimestre de 2021 aurait été de 1,2 million de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 2,2 millions de dollars, ou 183 %.
- Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de 2022 a reculé de 0,2 million de dollars, ou 0,4 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est imputable à la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la charge de rémunération fondée sur des actions de 6,9 millions de dollars, essentiellement en raison de la modification de la catégorisation de la charge de rémunération liée à l'accord de sous-conseiller de StonePine et à la hausse des honoraires professionnels, ce qui a été compensé en partie par une hausse des produits de 6,7 millions de dollars. Un BAIIA ajusté lié aux cessions de 6,0 millions de dollars avait été pris en compte au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de 2021 se serait chiffré à 41,5 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 5,8 millions de dollars, ou 14,0 %. La marge du BAIIA ajusté pour le premier trimestre de

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

2022 s'est établie à 27,5 %, contre 28,7 % à l'exercice précédent. Compte non tenu de l'incidence des cessions, la marge du BAIIA ajusté pour le premier trimestre de 2021 aurait été de 27,6 %.

- Le résultat net ajusté a diminué de 4,2 millions de dollars, ou 11,2 %, pour le premier trimestre de 2022 comparativement à la période correspondante de 2021. La diminution est principalement imputable à la hausse de la charge d'impôt sur le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société. Un résultat net ajusté lié aux cessions de 7,4 millions de dollars avait été pris en compte au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le résultat net ajusté pour le premier trimestre de 2021 aurait été de 30,1 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 3,2 millions de dollars, ou 10,6 %.
- Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois pour le premier trimestre de 2022 ont augmenté de 43,7 millions de dollars, ou 43,0 %, par rapport à la période correspondante de 2021, essentiellement en raison de l'augmentation de la trésorerie générée par les activités d'exploitation et de la diminution de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat.

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 174,5 milliards de dollars au 31 mars 2022. 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**.

Avec prise d'effet le 2 janvier 2022, 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.

Au 31 mars 2022, la Société comptait environ 840 employés, dont environ 235 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 à l'échelle mondiale 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** : Le bassin de clientèle des Intermédiaires financiers de la Société est constitué 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 axées sur les titres mondiaux, des stratégies macroéconomiques descendantes et des stratégies à revenu fixe spécialisées, ainsi que des stratégies axées sur les placements alternatifs liquides.

Dans le domaine des **marchés privés**, la plateforme de placements privés diversifiée à l'échelle mondiale de Fiera Capital ne cesse de croître, offrant un profil de risque et de rendement distinct et durable pour nos clients grâce à des stratégies axées sur l'immobilier, la dette privée, l'infrastructure, l'agriculture et les placements 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, offrant des rendements intéressants et un degré de volatilité et de corrélation moindre avec les actifs des marchés publics, ainsi que des flux de trésorerie constants et prévisibles.

Outre les relations directes de la Société avec les clients des Marchés institutionnels et de la Gestion privée, Fiera Capital et certaines de ses filiales agissent à titre de gestionnaire de portefeuille au nom de ses partenaires et intermédiaires financiers. Ces relations de sous-conseil constituent un moyen d'offrir aux investisseurs

Vue d'ensemble

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.



RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE

Investissement responsable

La Société adhère aux normes les plus élevées en matière de gouvernance et de gestion des risques liés aux placements, et elle mène ses activités avec transparence et intégrité pour créer de la valeur à long terme pour sa clientèle. L'investissement responsable est un des principes fondamentaux de notre philosophie de placement et Fiera Capital est d'avis que les organisations qui comprennent et gèrent avec brio d'importants facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), ainsi que les risques et opportunités connexes créent des actifs et des entreprises plus résilients et de plus grande qualité et, par conséquent, qu'elles sont mieux positionnées pour offrir une valeur durable à long terme. Fiera Capital est fière d'avoir signé, en 2009, les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (les « PRI de l'ONU ») et d'en être, ainsi, l'un des premiers signataires.

Le 3 août 2021, la Société a annoncé qu'elle avait adhéré à l'initiative Net Zero Asset Managers, s'engageant alors à travailler de manière proactive vers l'atteinte de la carboneutralité d'ici 2050, afin de soutenir les efforts plus vastes pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 degré Celsius. L'initiative internationale vise à contraindre le secteur de la gestion d'actifs à s'engager à jouer un rôle plus actif dans la lutte contre les changements climatiques, et elle est dirigée par les PRI de l'ONU.

La Société a également annoncé, le 31 mai 2021, que son Fonds Fiera Multi-stratégies – Revenu avait investi dans les obligations pour le développement durable que la Banque mondiale venait alors d'émettre. La Banque mondiale (Banque internationale pour la reconstruction et le développement, BIRD, Aaa/AAA) a émis des obligations pour le développement durable échéant à cinq ans pour un montant de 37,275 milliards de pesos colombiens (équivalent de 10 millions de dollars américains). Fiera Capital était le seul investisseur dans cette transaction.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les diverses approches adoptées par la Société au regard de l'intégration de l'investissement responsable à sa plateforme de placement, il y a lieu de se reporter à son *Rapport d'investissement responsable de 2020*, qui peut être consulté dans la section Investissement responsable du site Web de Fiera Capital.

Responsabilité sociale d'entreprise

L'approche de Fiera Capital en matière de responsabilité sociale d'entreprise (« RSE ») s'arrime étroitement à ses valeurs d'intégrité, de collaboration et d'innovation ainsi qu'à sa mission visant à créer de la richesse durable pour ses clients. La Société aspire à l'excellence en adoptant des pratiques de gestion et des principes d'affaires solides, de même qu'en adoptant une conduite éthique de haut niveau.

Fiera Capital comprend que son actif le plus important est son capital humain. Ainsi, la Société reconnaît qu'il lui incombe d'offrir à ses employés un environnement de travail sain et gratifiant qui leur permette de réussir. Fiera Capital s'efforce de promouvoir une culture diversifiée et inclusive au sein de laquelle chacun peut atteindre son plein potentiel tout en occupant un emploi valorisant qui contribue à la prospérité de toutes les parties prenantes de Fiera Capital.

La Société a pris d'importantes mesures pour soutenir ses ressources humaines au vu des défis posés par l'actuelle pandémie. Fiera Capital a sondé ses employés afin de prendre le pouls de leur santé et de leur bien-être et de leur permettre de s'exprimer quant à leur vision de l'avenir du travail chez Fiera Capital. À la lumière des réponses obtenues, la Société s'est employée à accélérer la mise en place des mesures suivantes :

- **Santé et bien-être** : Fiera Capital a lancé des initiatives spécifiquement axées sur la santé, comme l'octroi de journées bien-être supplémentaires aux employés, l'amélioration de la couverture d'assurance offerte en matière de santé mentale, ainsi que la remise de trousseaux technologiques et le versement de contributions financières afin d'aider ses employés à installer leur bureau à domicile. De plus, des événements visant à promouvoir le bien-être du personnel ont eu lieu et divers outils liés à la condition physique ont été mis en place afin de soutenir les employés globalement tout au long de l'année.
- **Nouvelles méthodes de travail** : La Société a encouragé ses employés à lui faire part de leur vision quant à l'avenir du travail chez Fiera Capital, et a donné suite à cette réflexion en lançant le programme WXP (*Workplace with Purpose*), un environnement de travail hybride permettant aux employés de choisir la formule qui répond le mieux à leurs besoins en partenariat avec leurs gestionnaires.
- **Apprentissage et croissance** : Pour mieux soutenir les membres de son personnel alors qu'ils s'adaptent à de nouvelles méthodes de travail, la Société a lancé un nouveau programme de formation sur le milieu de travail hybride pour aider les gestionnaires à adopter plus facilement un état d'esprit hybride, à favoriser l'autonomie, à maximiser le potentiel, à réduire au minimum les opinions biaisées et à tenir des réunions efficaces. Nous avons lancé à l'intention de tous les membres du personnel une série de capsules de formation et de sensibilisation mettant l'accent sur l'engagement, l'innovation et la création d'un environnement de travail plus inclusif. En outre, nous avons révisé notre programme de stages et lancé un nouveau programme de rotation des nouveaux diplômés au sein de la fonction des finances et de la comptabilité.
- **Attirer les meilleurs talents** : La société a investi dans des outils qui l'aideront à promouvoir le changement à l'échelle de l'organisation, notamment une nouvelle plateforme de recrutement qui mettra davantage l'accent sur la diversité dans le cadre du processus d'embauche et facilitera le recrutement de talents difficiles à trouver.
- **Diversité, équité et inclusion** : À la lumière des réponses obtenues lors de son sondage sur l'inclusion mené en 2021, Fiera a élaboré une feuille de route détaillée et s'est fixé des objectifs globaux en matière de diversité, d'équité et d'inclusion. Ce plan quinquennal visant à accroître, d'ici 2026, la proportion de femmes occupant des postes de direction et la proportion d'employés issus des groupes raciaux, ethniques et autres groupes sous-représentés parmi son personnel. La société a consolidé son conseil sur la diversité et l'inclusion et la responsabilité sociale d'entreprise, lequel est composé de leaders et d'ambassadeurs provenant de nos bureaux partout dans le monde et se rapporte directement au président du conseil d'administration de Fiera Capital.
- **Investissement dans des entreprises novatrices et dans des sociétés en démarrage dirigées par des femmes** : La Société a investi, avec Accelia Capital, dans un nouveau fonds de capital-risque de 50 millions de dollars qui soutiendra des sociétés novatrices du secteur de la technologie au Québec, plus particulièrement des entreprises dirigées ou détenues par des femmes, dont les retombées sont importantes et dont le rendement est très bon.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les initiatives de la Société en matière de RSE, veuillez consulter la section Responsabilité d'entreprise du site Web de Fiera Capital ainsi que la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, laquelle est disponible sur le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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

Revue globale

Bien que l'incidence économique de la pandémie de COVID-19 a commencé à s'amenuiser, au cours du premier trimestre de 2022, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a ajouté aux risques émanant de l'environnement de croissance modérée et d'inflation élevée et a été le point de bascule des banques centrales, qui ont adopté des positions bellicistes. Bien que la Russie et l'Ukraine ne représentent pas une part importante des échanges commerciaux mondiaux, le choc géopolitique et ses répercussions auront presque assurément des conséquences à l'échelle mondiale. Les marchandises constituent la principale courroie de transmission de l'incidence de la guerre sur l'économie mondiale. La dernière flambée du prix des marchandises est, d'une part, inflationniste et pourrait, d'autre part, nuire aux perspectives de croissance, faisant en sorte que les banques centrales tentent d'atténuer les plus grandes pressions exercées sur les prix depuis des décennies sans mettre en péril la reprise post-pandémique. L'inflation connaissant des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies et ces pressions additionnelles sur les prix contraignent les banques centrales à adopter des mesures plus musclées.

Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement mondiale, qui avaient commencé à s'amenuiser plut tôt cette année, se sont détériorées en raison de confinements de nouveau imposés en Chine pour combattre la COVID-19, lesquels menacent également de peser sur l'activité mondiale. L'incidence sur la croissance mondiale est tributaire de la durée du conflit russe et de l'ampleur des sanctions imposées, ce qui signifie que l'incertitude demeurera à court terme. Alors que les pressions inflationnistes et le risque de scénarios stagflationnaires s'accroissent, la volatilité est presque assurée alors que les investisseurs doivent composer avec le contexte géopolitique hautement imprévisible.

Revue économique régionale et revue des marchés

Canada

L'économie canadienne s'est montrée résiliente en dépit de l'incidence du variant Omicron et de la vague de COVID-19 survenue plus tôt en début d'année, et elle a repris rapidement à mesure que les restrictions ont été levées. Bien que la hausse de l'inflation risque de réduire le pouvoir d'achat et de freiner les dépenses des consommateurs, les ménages bénéficient d'un marché du travail résilient et d'économies latentes. La hausse des prix des marchandises n'est pas nécessairement un vent de face pour l'économie canadienne, puisque les producteurs bénéficient de prix élevés pour diverses marchandises, dont l'énergie, le blé et les engrais, ce qui devrait aider à compenser la baisse de la demande sur les marchés privés.

États-Unis

Après avoir enregistré sa plus forte croissance annuelle des quarante dernières années en 2021, l'économie américaine est en voie de devenir plus modérée en 2022. Bien que le secteur privé demeure vigoureux en raison de la solidité du marché de l'habitation et des bilans des sociétés qui devrait soutenir les dépenses, les répercussions de la guerre en Ukraine, notamment les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, la hausse des coûts et le ralentissement des activités à l'étranger, pèseront probablement sur la croissance. Heureusement, la vigueur du marché de l'emploi et les économies excédentaires devraient permettre d'atténuer les chocs advenant une diminution de la confiance et l'émergence de nouvelles pressions sur les prix découlant du conflit.

Étranger

Étant donné ses liens commerciaux et sa forte dépendance à l'énergie russe, l'économie européenne est particulièrement exposée à une décroissance du fait de la guerre en Ukraine. Le conflit a fait grimper les prix de l'énergie et des autres marchandises, qui étaient d'ores et déjà élevés, relevant encore davantage les pressions inflationnistes qui menacent d'entraîner une réduction des dépenses des consommateurs et des entreprises. De plus, les usines du continent doivent composer avec des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, la hausse du coût des intrants et la diminution de la demande pour les exportations, ce qui laisse entrevoir une éventuelle période de stagflation au cours des mois à venir.

Marchés émergents

Les économies des marchés émergents subiront l'incidence défavorable de l'importante hausse des prix qui coupera indéniablement dans le revenu disponible, bien que les prix plus élevés devraient agir à titre de tampon pour les exportateurs de marchandises. En Chine, les pressions liées à la croissance se sont intensifiées. Alors que la diminution de la valeur des propriétés se poursuit, une importante éclosion du variant Omicron s'abat sur le pays, appelant à la prise de mesures de confinement strictes. Les décideurs se sont engagés à mettre en œuvre des mesures visant à stimuler l'économie de la nation dans le but d'atteindre une croissance de 5,5 % en 2022.

Revue des marchés boursiers mondiaux

L'exercice a connu un départ erratique, et la volatilité s'est emparée des marchés alors que les investisseurs analysaient les répercussions du conflit entre la Russie et l'Ukraine, ce qui a exacerbé les préoccupations à l'égard de l'inflation galopante, du cycle de resserrement des politiques monétaires pointant à l'horizon et du ralentissement de la croissance économique. Les marchés boursiers mondiaux se sont repliés au cours du premier trimestre. Les titres des marchés émergents ont affiché leur troisième baisse trimestrielle consécutive et ont affiché un rendement inférieur à celui de leurs pairs sur les marchés développés, affichant une faiblesse notoire imputable à l'Europe émergente. L'indice S&P 500 a affiché sa première baisse trimestrielle en deux ans, alors que les titres des marchés développés à l'échelle internationale ont également reculé. Par comparaison, le S&P/TSX a terminé le trimestre en terrain positif et a affiché un meilleur rendement que ses pairs à l'échelle mondiale, et ce, en raison des bons rendements affichés par les ressources surpondérées.

Les liquidités et les résultats se sont quelque peu détériorés en raison de la présence d'un risque de stagflation, posant un défi pour les actions au cours de l'exercice à venir. Les banques centrales ont amorcé le processus de retrait des mesures de relance, et prévoient le faire rapidement. Le contexte qui s'en suivra, caractérisé par la hausse des rendements des obligations et l'accroissement des risques géopolitiques, devrait exercer des pressions baissières sur les multiples du capital investi. De plus, révision à la baisse des résultats prévisionnels est imminente en raison du ralentissement de la croissance économique appréhendé, de la hausse du prix des intrants et de la hausse des salaires, qui devraient venir gruger les profits. Conjointement, les attentes exagérées 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 moins élevés et plus volatils.

Revue des marchés des titres à revenu fixe

Le marché des titres à revenu fixe a enregistré une forte baisse au premier trimestre. Le rendement des obligations à l'échelle mondiale a progressé en raison de la nouvelle position belliciste adoptée par les banques centrales, les décideurs priorisant la stabilité des prix en dépit de l'angoisse géopolitique persistante. Les courbes de rendement se sont aplaties, les rendements des titres à plus court terme affichant une hausse supérieure à ceux de leurs pairs à plus long terme. Dans l'intervalle, les écarts de taux se sont creusés, l'inflation rampante et les craintes d'un ralentissement économique ayant laissé entrevoir une possibilité de stagflation et pesé sur les obligations des sociétés au début de l'exercice.

Les banques centrales ont adopté une position plus belliciste dans un contexte caractérisé par des signaux d'alarme annonçant une inflation inéluctable et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement exacerbées par la guerre en Ukraine. La Réserve fédérale américaine a relevé les taux d'intérêt en mars, et elle prévoit procéder à six autres augmentations de taux cette année. Le président de la Réserve fédérale américaine a été franc et a promis d'agir rapidement afin de contrôler l'inflation, dont la hausse a été la plus rapide des 40 dernières années, justifiant la nécessité de procéder à une série de hausses de taux et de prendre diverses mesures visant à réduire la taille des bilans alors que les responsables doivent composer avec une pénurie de main-d'œuvre et une inflation élevée. Il a également mentionné que les hausses ne se limiteraient pas nécessairement à des quarts de point, laissant entendre que la banque centrale était prête à rehausser les taux d'intérêt encore plus rapidement au besoin. De même, la Banque du Canada a annoncé en mars qu'elle amorcerait un resserrement quantitatif dès avril. Le sous-gouverneur a indiqué que le marché canadien du travail s'était avéré exceptionnellement robuste et que les finances des ménages étaient solides, ce qui permettra aux décideurs de juguler l'inflation qui croît désormais au rythme le plus rapide des 30 dernières années, et il s'est engagé à ramener le taux d'inflation au taux cible.

Étant donné le désir des banques centrales de retirer leurs mesures de soutien et l'inflation élevée, les rendements des obligations gouvernementales devraient être en hausse, condamnant les obligations gouvernementales à inscrire des pertes dans l'avenir. Ces facteurs sont déjà évidents en ce qui concerne le segment à court terme de la courbe obligataire, mais devraient se manifester dans les rendements à plus long terme au fil du raffermissement des attentes du marché eu égard à la normalisation des politiques, 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.

Performance des stratégies de placement – Marchés publics

Au cours du premier trimestre de 2022, les stratégies de la Société ont essentiellement présenté des rendements défavorables en raison de l'incidence négative des marchés. Les stratégies de la Société continuent d'offrir de bons rendements absolus et relatifs à plus long terme.

Stratégies fondées sur les actions

Actions de sociétés à forte capitalisation

La combinaison de l'inflation galopante, des perspectives d'une normalisation agressive des politiques monétaires et des tensions géopolitiques actuelles ont fait en sorte que la plupart des marchés boursiers affichent des rendements négatifs. Les trois stratégies (américaine, internationale et mondiale), maintenant gérées par StonePine, ont affiché un rendement inférieur à celui de leur indice respectif au premier trimestre de 2022, mais ont quand même réussi à faire bonne figure dans ce contexte difficile. La sélection des titres a été le facteur qui a le plus nui à la valeur ajoutée, alors que le contexte boursier a privilégié la valeur à la croissance. À plus long terme, les trois stratégies continuent d'afficher des rendements supérieurs à celui de leur indice de référence respectif, et ce, par une bonne marge.

La stratégie Atlas de sociétés mondiales a également affiché un rendement inférieur au premier trimestre de 2022. La sélection des titres a été le facteur ayant le plus nui à la valeur ajoutée, alors que le contexte boursier a privilégié les titres axés sur la valeur plutôt que sur la croissance. En dépit d'un début d'exercice difficile, la stratégie continue d'afficher un rendement supérieur à plus long terme alors qu'elle approche son cinquième anniversaire. Depuis son lancement en avril 2017, la stratégie a affiché un rendement supérieur de 9,68 % à celui de l'indice MSCI Monde.

La stratégie Actions mondiales durables a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde au cours du trimestre. Le rendement inférieur découle essentiellement de la sélection des titres. En dépit de son récent rendement décevant, la stratégie continue de présenter un rendement excédant celui de son indice de référence sur une base annualisée pour les périodes excédant deux ans.

L'équipe Actions canadiennes affiche des résultats mitigés pour le trimestre. Alors que sa stratégie phare a affiché un rendement inférieur de 209 points de base à celui du S&P/TSX, la stratégie « Core » a surpassé celui l'indice par 204 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 pour les deux stratégies boursières canadiennes (la stratégie phare a affiché une hausse de 420 points de base et la stratégie Core, une hausse de 232 points de base). Les deux stratégies étaient sous-pondérées en avoirs du secteur de l'énergie alors que le prix du pétrole a continuait de grimper. À plus long terme, les deux stratégies continuent d'afficher un rendement supérieur à celui de l'indice.

Stratégies de petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers

La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core » et la stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX au premier trimestre de 2022. La sélection des titres a été le facteur qui a le plus nui au rendement (surtout dans les secteurs de l'énergie et de l'immobilier). À plus long terme, toutefois, les stratégies surpassent l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

La stratégie de croissance d'actions de sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation (« SMID ») a présenté un rendement supérieur à celui de son indice de référence, le Russell 2500 Growth Index, au cours du trimestre. La sélection des titres et la répartition sectorielle ont influé positivement sur la valeur ajoutée. Les sélections de titres les plus performantes ont été faites dans les secteurs des soins de santé (+291 points de base) et des technologies de l'information (+121 points de base). La surpondération des secteurs de l'énergie et des matériaux au sein de la stratégie s'est avérée être une bonne couverture contre l'environnement boursier ayant favorisé les facteurs cycliques.

La stratégie Actions mondiales – Petite capitalisation a présenté un rendement inférieur à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation MSCI Monde au cours du trimestre. La performance inférieure est essentiellement imputable à la sélection des titres. En dépit de ceci, depuis son lancement au mois d'août 2019, le rendement de la stratégie a surpassé celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation MSCI Monde, et ce, par une bonne marge.

Les actions des marchés émergents et frontaliers ont présenté un rendement inférieur à celui de leurs pairs des marchés développés au cours du trimestre, la faiblesse la plus notable provenant des pays émergents d'Europe et de la Chine. Les actions égyptiennes, hongroises et russes ont été les principaux inducteurs de rendement négatif sur les marchés émergents. En ce qui concerne les marchés transfrontaliers, le Kazakhstan et le Sri Lanka ont été les deux principaux freins au rendement. En dépit de leur faible pondération individuelle au sein de l'indice, ils ont eu une forte incidence défavorable sur le rendement de ce dernier.

La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Marchés émergents au cours du trimestre. Les principaux facteurs ayant nui au rendement ont été la sélection de titres dans le secteur des communications et des finances (-135 points de base et -123 points de base, respectivement). D'un point de vue géographique, la sélection des titres en Chine s'est soldée par une diminution de 221 points de base, mais la stratégie a profité de sa sous-pondération en actions russes (pondération de 0 % de la stratégie ayant ajouté 180 points de base).

La stratégie Marchés frontaliers a présenté un rendement excédant celui de l'indice MSCI Marchés frontaliers par 10,07 % au cours du trimestre, la valeur ajoutée étant essentiellement attribuable aux technologies de l'information (+255 points de base), alors que l'indice de référence n'avait aucune exposition à ce secteur. La sélection des titres dans le secteur financier et celui des matériaux (+214 points de base et +202 points de base, respectivement) ont également ajouté de la valeur. D'un point de vue géographique, la valeur ajoutée continue d'être essentiellement attribuable à la sélection d'actions vietnamiennes (+546 points de base). La stratégie continue d'afficher un rendement absolu et relatif impressionnant pour toutes les périodes présentées.

Stratégies à revenu fixe

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Les stratégies de gestion active univers fondées sur les titres à revenu fixe ont affiché des résultats mitigés pour le trimestre. La stratégie de gestion axée sur la valeur relative a été la seule stratégie à présenter un rendement surpassant celui de l'indice, et elle a généré une valeur ajoutée de 15 points de base. Le rendement de la stratégie orientée vers le crédit a été égal à celui de l'indice de référence pour le trimestre, alors que le rendement des stratégies Gestion active « Core » et Gestion stratégique « Core » ont présenté un rendement inférieur de 43 points de base et de 77 points de base, respectivement, à celui de l'indice. Toutes les stratégies de gestion active univers ont surpassé leur indice de référence à long terme.

Stratégies orientées vers le crédit et autres stratégies

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 également présenté des résultats mitigés au cours du trimestre. Les stratégies Universel de sociétés fondées sur les obligations et les actions privilégiées ont généré des valeurs ajoutées respectives de 14 points de base et de 2 points de base. Inversement, la stratégie Obligations infrastructure a enregistré un rendement inférieur de 12 points de base à celui de son indice de référence. La stratégie de revenu Multi-stratégies a affiché un rendement absolu négatif au cours du trimestre, essentiellement en raison de sa position dans des obligations asiatiques à rendement élevé. Toutes les stratégies orientées vers le crédit et autres stratégies présentées continuent de présenter un rendement excédentaire à long terme, et ce, par une bonne marge.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

Au cours du trimestre, les stratégies de la Société fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines ont présenté des résultats mitigés dans un contexte de volatilité des taux d'intérêt. La stratégie High Grade Core Intermediate a enregistré un rendement supérieur de 42 points de base à celui de son indice de référence, essentiellement en raison de ses positions à court terme. En outre, la stratégie Tax-Efficient Core Intermediate 1-10 Year a affiché un rendement supérieur de 24 points de base à celui de son indice de référence, ce qui est principalement attribuable à la qualité moyenne du crédit de ses titres en portefeuille qui était supérieure à celle des entités composant l'indice de référence, les émetteurs présentant une meilleure solvabilité ayant généré un meilleur rendement que ceux dont la qualité du crédit était moins bonne au cours de la période considérée.

Stratégies d'investissement équilibré

Les stratégies d'investissement équilibré ont continué de mieux performer que les indices de référence connexes 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 axées sur les placements alternatifs liquides

Les stratégies de la Société axées sur les placements alternatifs liquides ont elles aussi présenté des résultats mitigés pour le trimestre. Le rendement de la stratégie Actions mondiales – marché neutre est demeuré stable pour le trimestre alors que les positions acheteur ont présenté un rendement négatif de 1,58 % et que les positions vendeur ont affiché un rendement positif de 1,54 %. La stratégie Atlas Global Long/Short a connu une baisse d'environ 13 %. Pour le trimestre, les positions acheteur ont affiché un rendement négatif de 14,27 %, alors que les positions vendeur ont affiché un rendement positif de 1,18 %. Quant à elle, la stratégie OAKS Emerging and Frontiers Opportunities a affiché un rendement positif de 0,44 %. La stratégie a maintenu son importante exposition nette favorable, tandis que les marchés transfrontaliers étaient généralement baissiers de près de 8 % au cours du trimestre. À long terme, toutes les stratégies axées sur les placements alternatifs liquides continuent de présenter des rendements annualisés très impressionnants.

Performance des stratégies de placement – Marchés privés

Stratégies axées sur l'immobilier

Les stratégies axées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni ont généré des rendements solides au premier trimestre de 2022. Les portefeuilles sont élaborés de manière à présenter une pondération plus élevée dans le secteur industriel, où la croissance de la valeur est demeurée très forte au début de l'exercice 2022. En plus de leur répartition plus élevée dans le secteur de l'entreposage et de la logistique par rapport à leurs pairs, les portefeuilles sont de mieux en mieux positionnés (à la fois sur le marché des immeubles à logements multiples et sur celui des maisons unifamiliales) pour profiter de l'élan du secteur de l'habitation et réaliser d'excellents rendements dans l'avenir. Les stratégies, qui présentent toute la gamme des ratios de risque sur le rendement, continuent d'attirer les capitaux des investisseurs, alors que leur stratégie consiste à procéder à l'acquisition et à la cession active de biens pour façonner le portefeuille afin de saisir les occasions de croissance et de se protéger contre le risque baissier. La stratégie continuera de mettre l'accent sur ses processus rigoureux de gestion des actifs et des placements qui tiennent compte des risques. Dans le climat économique et géopolitique actuel, marqué par une forte turbulence, la valeur des biens immobiliers, et de leurs facteurs fondamentaux protégeant le capital, est une fois de plus soulignée.

Stratégie axée sur l'infrastructure

La stratégie axée sur l'infrastructure a présenté un bon rendement au cours du premier trimestre, et elle est bien positionnée pour composer avec l'environnement macroéconomique actuel sur fond d'inflation en hausse et d'augmentation des taux d'intérêt. Les infrastructures procurent généralement aux investisseurs un certain niveau de couverture contre l'inflation, protection dont le niveau varie toutefois selon l'actif. Bon nombre des actifs au sein de la stratégie présentent un lien explicite avec l'inflation en raison de règlements, de conventions de concession ou de contrats. Ceux qui ne sont pas assortis d'un lien réglementaire ou contractuel peuvent procurer un certain niveau de protection en raison de la possibilité d'établir les prix qui permet de transférer les incidences de l'inflation aux clients. Les actifs détenus au sein de la stratégie procurent une protection semblable contre les fluctuations des taux d'intérêt. Étant donné la nature contractuelle à long terme de bon nombre des actifs d'infrastructure, la majorité du portefeuille présente une dette à long terme à taux fixe ou couvert. Le marché demeure hautement concurrentiel pour les actifs d'infrastructure et, par conséquent, nous ne nous attendons pas à voir d'importants changements dans les taux d'actualisation, particulièrement en raison de la prédilection naturelle de bon nombre des investisseurs en infrastructure pour les placements à long terme. L'équipe demeure concentrée sur le développement de plateformes nouvelles et existantes qui s'inscrivent en appui de la stratégie axée sur l'infrastructure et qui tiennent compte des facteurs ESG pour ce qui est des secteurs secondaires « Core » et « Core Plus ».

Stratégies axées sur la dette privée

Les stratégies axées sur la dette privée ont généré de solides rendements pour le trimestre, et ce, dans plusieurs secteurs de la plateforme à l'échelle mondiale. Les stratégies axées sur la dette privée sont bien positionnées pour réagir à une hausse des taux d'intérêt étant donné qu'elles sont essentiellement investies dans des prêts à court terme et/ou à taux variable. Les écarts de taux se sont creusés au premier trimestre, permettant aux gestionnaires de conclure de nouvelles transactions à des taux plus élevés. Le flux de transactions est demeuré vigoureux au cours du trimestre étant donné les liquidités disponibles auxquelles les gestionnaires de placements privés avaient accès, ce qui a donné un élan aux transactions. Les répercussions des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des pressions inflationnistes sur les emprunteurs sont surveillées de près. Les stratégies axées sur la dette privée continuent de mettre l'accent sur la constitution d'un portefeuille d'actifs en instruments de dette privée présentant des caractéristiques défensives pour lesquels la protection contre les baisses est le principal critère d'investissement.

Stratégie axée sur l'agriculture mondiale

La stratégie axée sur l'agriculture mondiale de Fiera Comox continue d'offrir de solides rendements à l'échelle de son portefeuille d'actifs agricoles diversifié à l'échelle mondiale. L'équipe évalue diverses occasions visant de nouvelles plateformes à l'échelle mondiale et un important bassin d'acquisitions complémentaires visant les plateformes existantes qui lui permettraient de gagner en envergure et d'optimiser ses activités transactionnelles. La stratégie continue de susciter un vif intérêt auprès des investisseurs en ce qui a trait à la catégorie d'actifs que représentent les terres agricoles, particulièrement en raison du fait que cette catégorie d'actifs offre une certaine protection contre l'inflation dans le contexte actuel.

Stratégie axée sur les placements privés

Tout au long du premier trimestre 2022, la stratégie a continué d'offrir des rendements conformes aux attentes; elle présente des améliorations de la performance d'un trimestre à l'autre et elle est bien positionnée compte tenu de l'environnement inflationniste actuel. Le gestionnaire est d'avis que les éventuelles montées des taux d'intérêt ne posent pas de risque important pour les sociétés en portefeuille, quelles qu'elles soient. Par ailleurs, la stratégie continue de maintenir un important bassin d'occasions de transactions à l'échelle mondiale, tout en continuant de mettre l'accent sur la protection 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 mars 2022 pour les Marchés publics

Stratégies de placement – Marchés publics	Devise	T1 2022			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date se situe 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													
Sociétés à forte capitalisation													
Actions américaines	CAD	(10,06)	(4,39)	4	15,46	0,53	1	17,37	1,08	1	17,47	3,00	1
Actions internationales	CAD	(10,98)	(4,02)	4	5,99	5,45	1	12,01	6,62	1	11,87	6,54	1
Actions mondiales	CAD	(10,70)	(4,48)	4	11,19	1,75	1	14,70	2,27	1	15,08	4,12	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	(15,53)	(9,31)	4	5,77	(3,67)	3	16,52	4,09	1	20,64	9,68	1
Actions mondiales durables	CAD	(15,70)	(9,49)	4	2,10	(7,34)	4	13,87	1,44	1	13,23	2,27	1
Actions canadiennes	CAD	1,73	(2,09)	3	15,86	(4,33)	4	13,81	(0,34)	2	11,91	1,57	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	5,85	2,04	1	25,69	5,51	1	15,54	1,40	2	11,52	1,18	2
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers													
U.S. SMID Cap Growth	USD	(6,36)	5,95		3,81	13,94		21,28	8,29		18,20	4,99	1
Actions mondiales – Petite capitalisation	CAD	(19,96)	(12,42)	4	(0,43)	1,28	3	s. o.	s. o.		16,45	6,37	1
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	(1,53)	(9,94)	2	18,81	(0,01)	2	18,96	3,49	2	11,58	4,42	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	(3,39)	(11,80)	3	13,11	(5,71)	3	13,41	(2,06)	4	6,72	(0,43)	4
Emerging Markets Core Growth	USD	(10,95)	(3,98)	3	(18,65)	(7,29)	4	(0,92)	(5,86)	4	2,88	(3,09)	4
Marchés frontaliers	USD	2,17	10,07	1	33,36	23,97	1	18,79	11,50	1	12,49	6,53	1
Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes													
Stratégies de gestion active univers													
Gestion active « Core »	CAD	(7,40)	(0,43)	4	(4,56)	(0,03)	4	0,95	0,50	3	1,97	0,41	3
Gestion stratégique « Core »	CAD	(7,74)	(0,77)	4	(5,15)	(0,63)	4	1,03	0,58	3	2,11	0,55	2
Gestion orientée vers le crédit	CAD	(6,97)	—	3	(4,28)	0,24	3	1,03	0,58	2	2,12	0,55	2
Crédit spécialisé	CAD	(7,20)	(0,23)	4	(3,81)	0,71	1	2,14	1,70	1	2,90	1,32	1
Gestion valeur relative	CAD	(7,01)	0,15	3	(2,77)	1,82	1	1,51	1,40	1	2,42	1,21	1
Autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe													
Universel de sociétés	CAD	(6,31)	0,14	2	(3,94)	0,42	3	1,84	0,45	3	2,59	0,42	3
Actions privilégiées	CAD	(2,51)	0,02	1	9,63	2,75	1	10,35	2,23	1	5,50	1,05	1
Obligations infrastructure	CAD	(10,72)	(0,12)	4	(5,58)	(0,40)	4	0,83	0,64	4	3,26	0,55	4
Multi-stratégies – Revenu	CAD	(3,65)	(0,67)		(1,92)	1,40		1,25	0,41		1,84	0,73	s. o.
Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines													
High Grade Core Intermediate	USD	(4,27)	0,42	2	(4,18)	0,20	4	1,67	0,48	3	1,97	0,30	4
Tax Efficient Core Intermediate	USD	(4,51)	0,24	1	(4,06)	(0,06)	4	0,89	(0,15)	4	1,62	(0,16)	4
Tax Efficient Core Plus	USD	(5,24)	(0,48)	3	(4,48)	(0,48)	4	1,16	0,12	3	2,07	0,29	3
Stratégies d'investissement équilibré													
Fonds équilibré « Core »	CAD	(2,52)	0,48	1	11,78	4,51	1	10,38	1,72	1	9,17	1,82	1
Fonds équilibré DFF	CAD	(1,30)	0,22	1	12,43	4,18	1	10,92	1,92	1	9,33	1,85	1
Répartition d'actifs – Gestion tactique	CAD	1,20	3,23	s. o.	10,37	4,50	s. o.	9,42	1,80	s. o.	7,79	1,23	s. o.
Stratégies axées sur les placements alternatifs liquides													
Actions mondiales – marché neutre	CAD	(0,04)	(0,18)	s. o.	5,20	4,92	s. o.	3,32	2,51	s. o.	7,07	6,08	s. o.
Atlas Global Long/Short	CAD	(13,09)	(13,09)	s. o.	7,17	7,17	s. o.	7,67	7,67	s. o.	7,71	7,71	s. o.
Emerging & Frontier Opportunities	USD	0,44	s. o.	s. o.	32,59	s. o.	s. o.	17,57	s. o.	s. o.	12,16	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 présument le réinvestissement de tous les dividendes.

Chaque stratégie présentée se rapporte à un portefeuille discrétionnaire unique ou bien à un groupe de portefeuilles discrétionnaires qui, collectivement, représentent une stratégie de placement unique ou un ensemble.

La date de création représente la date la plus ancienne à laquelle un portefeuille discrétionnaire d'une stratégie donnée est entré en activité.

Les fonds composés et les fonds en gestion commune ci-dessus ont été sélectionnés à partir des principales stratégies de placement de la Société.

Les classements par quartile sont fournis par eVestment.

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

Tableau 2 – Taux de rendement au 31 mars 2022 pour les Marchés privés

Stratégies de placement – 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	✓		9,77 %	—	2 952	130
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Févr. 2014	✓		15,77 %	—	680	89
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		7,69 %	—	267	—
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³⁾	CAD	Janv. 2016	✓		—	9,01 %	1 925	232
Dettes privées								
Immobilier et Infrastructure								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁴⁾	CAD	Déc. 2017	✓		4,90 %	—	58	1
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,65 %	—	660	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Févr. 2017		✓	2,88 %	—	331	—
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Févr. 2017	✓		—	11,15 %	460	—
Dettes corporatives								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Févr. 2019		✓	4,97 %	—	440	310
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁵⁾	USD	Avr. 2020	✓		—	11,36 %	153	219
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,21 %	—	124	—
Clearwater Capital Yield Fund, L.P.	USD	Nov. 2018		✓	—	(5,86) %	49	—
Fonds de fonds								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁶⁾	USD	Juin 2018	✓		7,93 %	—	215	—
Fiera Diversified Lending Fund ^{4),6)}	CAD	Avr. 2008	✓		6,31 %	—	1 640	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁵⁾	USD	Juill. 2017	✓		—	9,32 %	740	257
Placements privés								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. ⁵⁾	USD	Sept. 2018	✓		—	24,56 %	313	27

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'indications contraires.
- ²⁾ Présenté avant déduction des honoraires de gestion, honoraires de performance et charges, à moins d'indications contraires.
- 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

Le premier trimestre de l'exercice s'est amorcé dans un contexte caractérisé par une incertitude accrue découlant de la pandémie qui se poursuit à l'échelle mondiale, du conflit entre la Russie et l'Ukraine, des importantes pressions inflationnistes et du resserrement attendu des politiques monétaires. Malgré tout, la Société a continué de faire preuve de résilience dans ce marché volatil grâce à la profondeur et à la diversité de ses stratégies de placement, ainsi qu'à son approche prudente en matière d'affectation des capitaux.

1. **Constitution de 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. **Offre de stratégies de placement innovantes qui ont toutes leur raison d'être.** *Nous concevons des stratégies qui constituent des éléments mutuellement complémentaires;*
3. **Contribution 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. **Offre 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. **Mise à profit du 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.*

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

Tableau 3 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 et le 31 décembre 2021

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021	POS (NÉG) d'un trimestre à l'autre ²⁾	POS (NÉG) d'un exercice à l'autre ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	159 311	162 606	156 468	(3 295)	2 843
Honoraires de performance	3 370	59 084	1 432	(55 714)	1 938
Commissions d'engagement et frais de transaction	3 814	10 408	2 590	(6 594)	1 224
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	3 604	8 292	562	(4 688)	3 042
Autres revenus	2 244	1 537	4 559	707	(2 315)
Total des produits	172 343	241 927	165 611	(69 584)	6 732
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	139 624	161 628	121 400	22 004	(18 224)
Amortissements	15 357	13 567	21 402	(1 790)	6 045
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	3 833	6 501	6 196	2 668	2 363
Perte (profit) sur les placements, montant net	1 061	(707)	(343)	(1 768)	(1 404)
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	5 858	7 214	8 326	1 356	2 468
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(39)	4 859	1 024	4 898	1 063
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	(16 660)	—	(16 660)
Autres (profits) pertes	(408)	(209)	91	199	499
Total des charges	165 286	192 853	141 436	27 567	(23 850)
Résultat avant l'impôt sur le résultat	7 057	49 074	24 175	(42 017)	(17 118)
Charge d'impôt sur le résultat	1 604	12 456	1 152	10 852	(452)
Résultat net	5 453	36 618	23 023	(31 165)	(17 570)
Attribuable :					
Aux actionnaires de la Société	3 419	35 655	22 234	(32 236)	(18 815)
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 034	963	789	1 071	1 245
Résultat net	5 453	36 618	23 023	(31 165)	(17 570)
PAR ACTION – DE BASE					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,46	0,89	0,45	(0,43)	0,01
Résultat net	0,03	0,34	0,21	(0,31)	(0,18)
Résultat net ajusté ¹⁾	0,33	0,66	0,36	(0,33)	(0,03)
PAR ACTION – DILUÉ					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,46	0,76	0,40	(0,30)	0,06
Résultat net	0,03	0,31	0,20	(0,28)	(0,17)
Résultat net ajusté ¹⁾	0,32	0,58	0,32	(0,26)	—

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 43 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 55.

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 sur les marchés privés (« contributions nettes »); iv) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements, de l'incidence du change et des distributions de revenus sur les marchés privés (« 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 4 et 5 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 4 – 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 – 31 décembre 2021	82 694	77 498	12 256	172 448	12 933	398	2 535	15 866	188 314
Nouveaux mandats	125	292	298	715	1 047	—	100	1 147	1 862
Contributions nettes	(1 033)	(314)	29	(1 318)	(388)	(17)	(108)	(513)	(1 831)
Mandats perdus	(204)	(164)	(141)	(509)	(23)	—	(1)	(24)	(533)
Croissance interne nette	(1 112)	(186)	186	(1 112)	636	(17)	(9)	610	(502)
Marché	(6 646)	(5 813)	(1 261)	(13 720)	84	(2)	370	452	(13 268)
Actifs sous gestion – 31 mars 2022	74 936	71 499	11 181	157 616	13 653	379	2 896	16 928	174 544

Au 31 mars 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 174,5 milliards de dollars, comparativement à 188,3 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une baisse de 13,8 milliards de dollars, ou 7,3 %. La diminution des actifs sous gestion est attribuable à la dépréciation défavorable de 13,3 milliards de dollars du marché, à une diminution de 1,8 milliard de dollars des contributions nettes et à des mandats perdus totalisant 0,5 milliard de dollars, facteurs compensés en partie par de nouveaux mandats totalisant 1,9 milliard de dollars.

Sur la base de montants bruts, la Société a gagné des nouveaux mandats totalisant 1,9 milliard de dollars au cours du trimestre, ce qui devrait se traduire par des produits annuels additionnels tirés des honoraires de gestion de 14,9 millions de dollars. En dépit de la décroissance interne nette de 0,5 milliard de dollars des actifs sous gestion au trimestre considéré, la Société prévoit toujours générer des honoraires de gestion additionnels de 1,3 million de dollars sur une base annualisée en raison de la contribution positive relative des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés, lesquels génèrent des points de base moyens plus élevés que ceux des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics. Les produits tirés des honoraires de gestion annualisés sont calculés en appliquant les points de base liés aux clients aux variations des actifs sous gestion internes enregistrées au cours du trimestre.

Marchés publics

Au 31 mars 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 157,6 milliards de dollars, comparativement à 172,4 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une baisse de 14,8 milliards de dollars, ou 8,6 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement imputable à la dépréciation défavorable de 13,7 milliards de dollars du marché, à des contributions nettes négatives de 1,3 milliard de dollars, essentiellement dans les stratégies fondées sur les actions mondiales et les titres à revenu fixe au Canada et dans les stratégies axées sur les actions mondiales aux États-Unis au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, et à des mandats perdus totalisant 0,5 milliard de dollars. Les mandats perdus avaient essentiellement trait à diverses stratégies de placement axées sur les titres canadiens au sein du réseau Marchés institutionnels et à des stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines du réseau Intermédiaires financiers. Ces diminutions ont été en partie compensées par de nouveaux mandats totalisant 0,7 milliard de dollars, essentiellement dans les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe aux États-Unis au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers et, au Canada, dans diverses stratégies de placement au sein du réseau de distribution Gestion privée.

Marchés privés

Au 31 mars 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 16,9 milliards de dollars, contre 15,9 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une hausse de 1,0 milliard de dollars, ou 6,3 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à des nouveaux mandats totalisant 1,1 milliard de dollars, surtout gagnés dans les stratégies axées sur l'immobilier, l'agriculture et l'infrastructure au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, ainsi qu'à l'appréciation favorable de 0,6 milliard de dollars du marché, essentiellement au sein des réseaux de distribution Gestion privée et Marchés institutionnels. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par le remboursement de capital de 0,5 milliard de dollars versé aux clients des réseaux Marchés institutionnels et Gestion privée.

Les actifs sous gestion consolidés au 31 mars 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société totalisant 2,0 milliards de dollars, contre 1,6 milliard de dollars au 31 décembre 2021.

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

Tableau 5 – Actifs sous gestion par réseau de distribution : variation annuelle (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 mars 2021	78 081	69 514	11 717	159 312	11 130	401	2 052	13 583	172 895
Nouveaux mandats	1 978	1 146	886	4 010	2 933	33	342	3 308	7 318
Contributions nettes	(5 448)	374	(461)	(5 535)	(940)	(1)	22	(919)	(6 454)
Mandats perdus	(2 116)	(2 950)	(515)	(5 581)	(122)	(4)	(23)	(149)	(5 730)
Croissance interne nette	(5 586)	(1 430)	(90)	(7 106)	1 871	28	341	2 240	(4 866)
Marché	2 441	3 333	(446)	5 328	652	(50)	503	1 105	6 433
Transactions stratégiques	—	82	—	82	—	—	—	—	82
Actifs sous gestion – 31 mars 2022	74 936	71 499	11 181	157 616	13 653	379	2 896	16 928	174 544

Au 31 mars 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 174,5 milliards de dollars, comparativement à 172,9 milliards de dollars au 31 mars 2021, ce qui correspond à une hausse de 1,6 milliard de dollars, ou 0,9 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation favorable de 6,4 milliards de dollars du marché et à de nouveaux mandats totalisant 7,3 milliards de dollars, ce qui été contrebalancé en partie par des contributions nettes négatives de 6,5 milliards de dollars et par des mandats perdus totalisant 5,7 milliards de dollars. L'incidence stratégique nette de 0,1 milliard de dollars est constituée de 0,9 milliard de dollars d'actifs sous gestion ajoutés au terme de l'acquisition de l'équipe Fiera Atlas de sociétés mondiales en 2021, cet ajout ayant été partiellement contrebalancé par la diminution de 0,8 milliard de dollars des actifs sous gestion en raison de la cession des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions¹⁾, les actifs sous gestion au 31 mars 2021 se seraient chiffrés à 172,1 milliards de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 2,4 milliards de dollars, ou 1,4 %.

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

Marchés publics

Au 31 mars 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 157,6 milliards de dollars, comparativement à 159,3 milliards de dollars au 31 mars 2021, ce qui représente une baisse de 1,7 milliard de dollars, ou 1,1 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement imputable à des contributions nettes négatives de 5,5 milliards de dollars, essentiellement dans les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe au Canada, les stratégies axées sur les actions mondiales aux États-Unis et les stratégies axées sur les marchés émergents en Europe au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, et à des mandats perdus totalisant 5,6 milliards de dollars. Parmi les mandats perdus, une tranche de 2,1 milliards de dollars avait surtout trait aux stratégies axées sur les actions mondiales et sur les titres à revenu fixes au Canada et des stratégies axées sur les actions mondiales aux États-Unis au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, et une tranche de 3,0 milliards de dollars avait essentiellement trait aux stratégies fondées sur les titres à revenu fixe au Canada et aux États-Unis au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers. Ces diminutions ont été compensées en partie par l'appréciation favorable de 5,3 milliards de dollars du marché, essentiellement au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers, et à de nouveaux mandats totalisant 4,0 milliards de dollars. Parmi les nouveaux mandats gagnés, une tranche de 2,0 milliards de dollars avait trait à diverses stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et sur les actions au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, une tranche de 1,1 milliard de dollars avait essentiellement trait aux stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, et une tranche de 0,9 milliard de dollars avait essentiellement trait aux stratégies axées sur les actions canadiennes et les titres à revenu fixe de sociétés américaines au sein du réseau de distribution Gestion privée.

Marchés privés

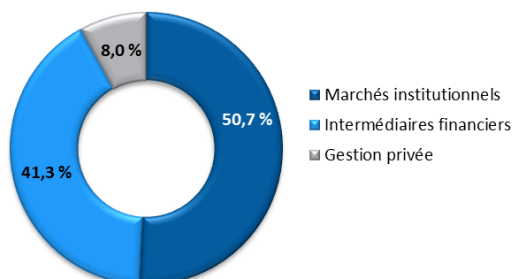
Au 31 mars 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 16,9 milliards de dollars, contre 13,6 milliards de dollars au 31 mars 2021, ce qui représente une hausse de 3,3 milliards de dollars, ou 24,3 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à de nouveaux mandats totalisant 3,3 milliards de dollars, gagnés essentiellement dans les stratégies axées sur l'infrastructure, l'immobilier et l'agriculture au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, et à l'appréciation favorable de 1,1 milliard de dollars du marché. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par un remboursement de capital de 0,9 milliard de dollars et par des mandats perdus totalisant 0,1 milliard de dollars.

Les actifs sous gestion consolidés au 31 mars 2022 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 2,0 milliards de dollars, contre 1,7 milliard de dollars au 31 mars 2021.

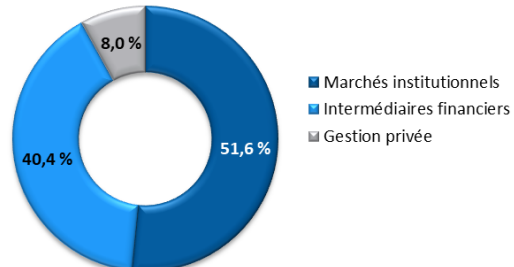
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par réseau de distribution et par catégorie d'actifs au 31 mars 2022 et au 31 mars 2021, respectivement.

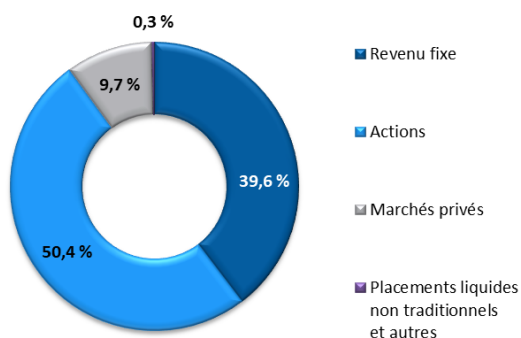
**Actifs sous gestion au 31 mars 2022
par réseau de distribution**



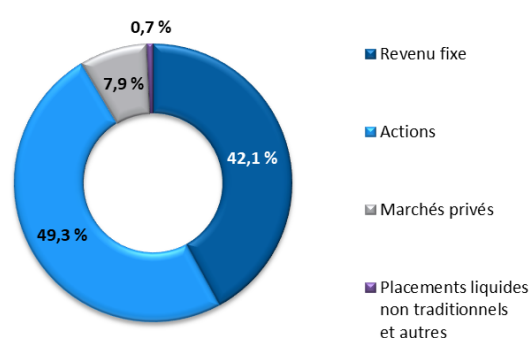
**Actifs sous gestion au 31 mars 2021
par réseau de distribution**



**Actifs sous gestion au 31 mars 2022
par catégorie d'actifs**



**Actifs sous gestion au 31 mars 2021
par catégorie d'actifs**



Produits

Les produits de la Société sont formés i) des honoraires de gestion, ii) des honoraires de performance, iii) des commissions d'engagements et frais de transaction, iv) de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées et v) 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 les commissions d'engagement et frais de transaction liés aux stratégies de placements sur les marchés privés et la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées dans lesquelles la Société possède des participations, qui ne sont pas ventilées 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, ainsi que des profits ou pertes réalisés sur les contrats de change à terme.

Tableau 6 – Produits trimestriels par plateforme de placement (en milliers de dollars)

	POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
	31 mars 2022								
	MARCHÉS PUBLICS			TOTAL MARCHÉS PUBLICS	MARCHÉS PRIVÉS			TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	Marchés institutionnels		Intermédiaires financiers	Gestion privée			
Honoraires de gestion	58 398	50 941	13 993	123 332	25 502	497	9 980	35 979	159 311
Honoraires de performance	33	1 214	—	1 247	1 905	79	139	2 123	3 370
Commissions d'engagement et frais de transaction	—	—	—	—	—	—	—	3 814	3 814
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	3 604	3 604
Autres revenus	—	—	—	1 998	—	—	—	246	2 244
Total des produits	58 431	52 155	13 993	126 577	27 407	576	10 119	45 766	172 343

Remarque : Les commissions d'engagement et frais de transaction, 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 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
Commissions d'engagement et frais de transaction	—	—	—	—	—	—	—	10 408	10 408
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	8 292	8 292
Autres revenus	—	—	—	1 159	—	—	—	378	1 537
Total des produits	66 070	94 338	13 857	175 424	37 009	873	9 543	66 503	241 927

Remarque : Les commissions d'engagement et frais de transaction, 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
	31 mars 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	56 870	53 649	18 642	129 161	20 027	640	6 640	27 307	156 468
Honoraires de performance	24	423	—	447	798	—	187	985	1 432
Commissions d'engagement et frais de transaction	—	—	—	—	—	—	—	2 590	2 590
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	—	—	—	—	—	—	—	562	562
Autres revenus	—	—	—	4 103	—	—	—	456	4 559
Total des produits	56 894	54 072	18 642	133 711	20 825	640	6 827	31 900	165 611

Remarque : Les commissions d'engagement et frais de transaction, 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

Les produits consolidés pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont établis à 172,3 millions de dollars, comparativement à 241,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 69,6 millions de dollars, ou 28,8 %.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 126,6 millions de dollars, comparativement à 175,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 48,8 millions de dollars, ou 27,8 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont chiffrés à 45,8 millions de dollars, comparativement à 66,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 20,7 millions de dollars, ou 31,1 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 3,3 millions de dollars, ou 2,0 %, pour atteindre 159,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 162,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021.

Les honoraires de gestion pour les stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont diminué de 5,0 millions de dollars, se chiffrant à 123,3 millions de dollars comparativement à 128,3 millions de dollars au trimestre clos le 31 décembre 2021. La diminution est imputable à une baisse de 3,6 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers principalement en raison de la réduction des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte capitalisation et à petite capitalisation et à une baisse de 2,4 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, essentiellement en raison d'une réduction des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte capitalisation et à petite capitalisation et les stratégies axées sur le crédit canadien. La réduction des actifs sous gestion moyens au sein de ces réseaux et stratégies a été attribuée à la dépréciation défavorable du marché. La diminution a été compensée par une hausse de 1,0 million de dollars au sein du réseau de distribution Gestion privée, essentiellement en raison de l'accroissement des actifs sous gestion moyens dans les stratégies axées sur les titres de sociétés à forte capitalisation, les stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines et les stratégies de gestion active axées sur les titres de sociétés canadiennes.

Les honoraires de gestion pour les stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 1,7 million de dollars au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Gestion privée, passant de 34,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021 à 36,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, essentiellement en raison de l'accroissement des actifs sous gestion moyens découlant de l'appréciation du marché dans la stratégie axée sur l'infrastructure et d'un déploiement de capitaux additionnels dans les stratégies axées sur la dette privée et l'agriculture.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 3,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 59,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette baisse de 55,7 millions de dollars, ou 94,2 %, est imputable à la diminution respective de 44,7 millions de dollars et de 11,0 millions de dollars des honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés. La diminution des honoraires de performance sur les marchés publics découle essentiellement de la baisse des 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, étant donné que la majorité de ces honoraires de performance se matérialisent au quatrième trimestre de l'exercice. La diminution des honoraires de performance sur les marchés privés découle des honoraires de performance moins élevés touchés par Fiera Real Estate UK au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels.

Commissions d'engagement et frais de transaction

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont chiffrés à 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 10,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, pour une baisse de 6,6 millions de dollars, ou 63,5 %. La diminution est imputable à la baisse des honoraires comptabilisés au sein de Fiera Infrastructure, de Fiera Dette Privée et de Fiera Real Estate UK au cours du trimestre considéré en raison de la réduction du volume de transactions générant des commissions d'engagement et des frais de transaction par rapport au trimestre précédent.

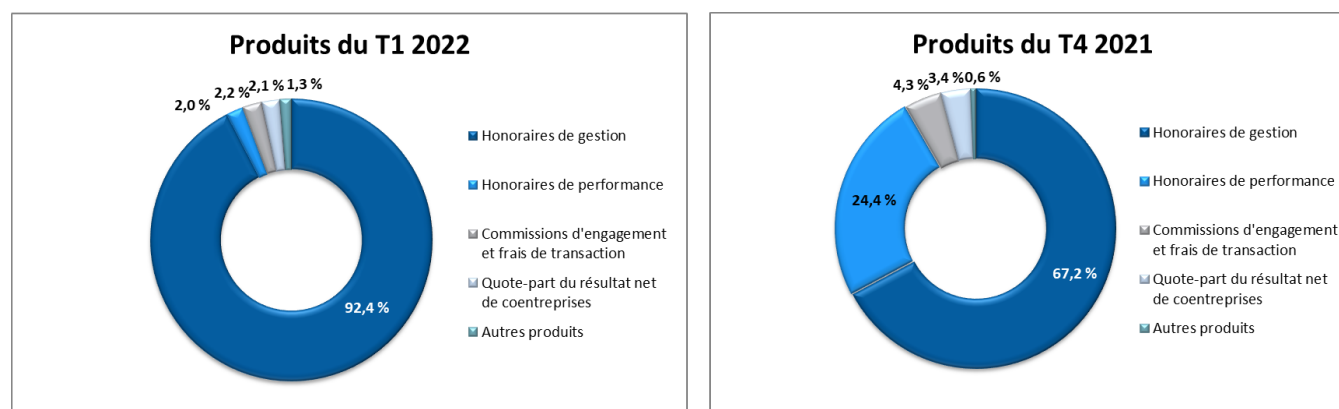
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 3,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 8,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 4,7 millions de dollars, ou 56,6 %. 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 mars 2022, les autres revenus consolidés de 2,2 millions de dollars ont représenté une hausse de 0,7 million de dollars, ou 46,7 %, comparativement à ceux de 1,5 million de dollars comptabilisés pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette hausse découle essentiellement d'une diminution des pertes réalisées sur les contrats de change.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 mars 2022 et le 31 décembre 2021, respectivement.



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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les produits consolidés ont augmenté de 6,7 millions de dollars, ou 4,0 %, pour se fixer à 172,3 millions de dollars, comparativement à 165,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits liés aux cessions¹⁾ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 se sont établis à 15,5 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour le trimestre clos le 31 mars 2021 auraient été de 150,1 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 22,2 millions de dollars, ou 14,8 %.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 126,6 millions de dollars, comparativement à 133,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en baisse de 7,1 millions de dollars, ou 5,3 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés publics liés aux cessions se sont établis à 15,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 31 mars 2021 se seraient chiffrés à 118,2 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 8,4 millions de dollars, ou 7,1 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont établis à 45,8 millions de dollars, comparativement à 31,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 13,9 millions de dollars, ou 43,6 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés ont augmenté de 2,8 millions de dollars, ou 1,8 %, au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, se chiffrant à 159,3 millions de dollars, contre 156,5 millions de dollars au trimestre clos le 31 mars 2021. Les honoraires de gestion liés aux cessions se sont établis à 14,0 millions de dollars au trimestre clos le 31 mars 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les honoraires de gestion se seraient chiffrés à 142,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 16,8 millions de dollars, ou 11,8 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont diminué de 5,9 millions de dollars pour se chiffrer à 123,3 millions de dollars comparativement à 129,2 millions de dollars au trimestre clos le 31 mars 2021. Cette diminution comprend une baisse de 14,0 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 8,1 millions de dollars, ou 7,0 %, en raison surtout de la hausse des actifs sous gestion moyens découlant de l'appréciation favorable du marché au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée et de la croissance interne nette accrue au sein du réseau de distribution Gestion privée.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 8,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, pour se chiffrer à 36,0 millions de dollars, comparativement à 27,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021. La hausse au sein des réseaux Marchés institutionnels et Gestion privée découle principalement d'une augmentation des actifs sous gestion moyens en raison de l'appréciation des marchés et du déploiement de capitaux additionnels dans les stratégies axées sur l'immobilier, l'infrastructure, la dette privée et l'agriculture.

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 3,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 1,4 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 2,0 millions de dollars, ou 142,9 %. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des honoraires de performance touchés pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés de 0,8 million de dollars et de 1,2 million 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 au Canada et 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.

Commissions d'engagement et frais de transaction

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 2,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, en hausse de 1,2 million de dollars, ou 46,2 %. La hausse est imputable à l'augmentation des honoraires comptabilités essentiellement au titre de Fiera Dette Privée au cours du trimestre considéré en raison d'un volume accru de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et des frais de transaction par rapport au trimestre précédent.

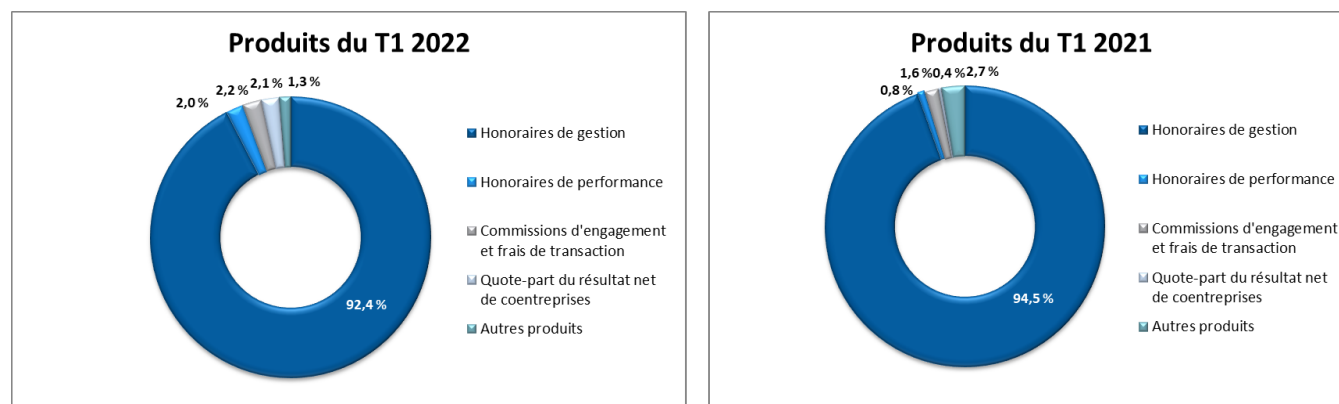
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 3,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 0,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 3,0 millions de dollars, ou 500,0 %. 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 diminué de 2,4 millions de dollars, ou 52,2 %, pour s'élever à 2,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 4,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution découle essentiellement de la baisse des honoraires de sous-conseiller et de la diminution de 1,5 million de dollars des produits en raison des cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les autres revenus se seraient chiffrés à 3,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 0,9 million de dollars, ou 29,0 %.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 mars 2022 et le 31 mars 2021.



Le tableau qui suit présente le total des produits par région.

Tableau 7 - Produits par région (en milliers de dollars)

	Pour les trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
	\$	\$
Canada	103 425	88 589
États-Unis d'Amérique	42 265	53 894
Europe et autres	26 653	23 128
	172 343	165 611

Les produits sont ventilés entre les pays en fonction de l'emplacement du client. Les produits pour le Canada se sont accrus de 14,8 millions de dollars, ou 16,7 %, essentiellement en raison de la croissance des produits tirés de notre plateforme sur les marchés privés, dont les produits sont essentiellement gagnés au Canada, et de la croissance des honoraires de gestion touchés sur les marchés publics canadiens. Les produits pour les États-Unis ont diminué de 11,6 millions de dollars, ou 21,5 %, en raison des cessions. Les produits pour l'Europe et les autres régions ont augmenté de 3,6 millions de dollars, ou 15,6 %. Cette hausse est également attribuable à la croissance au sein de notre plateforme sur les marchés privés.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – CHARGES

Frais de vente et charges générales et administratives

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les frais de vente et charges générales et administratives ont diminué de 22,0 millions de dollars, ou 13,6 %, pour s'établir à 139,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 161,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette diminution tient surtout de la réduction de la charge de rémunération et des charges liées à la production de revenus, imputable à la hausse des honoraires de sous-conseiller au trimestre précédent découlant de la matérialisation des honoraires de performance touchés en Europe et à l'augmentation de la charge de rémunération variable au cours du trimestre précédent, ce qui a été partiellement contrebalancé par la hausse des honoraires de sous-conseiller au trimestre considéré en raison de la modification de la catégorisation de la charge de rémunération associée à l'accord de sous-conseiller de StonePine.

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 18,2 millions de dollars, ou 15,0 %, pour s'établir à 139,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 121,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cet accroissement est essentiellement attribuable à la hausse de la charge de rémunération et des charges liées à la production de revenus, imputable à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions, à l'augmentation des honoraires de sous-conseiller en raison de la modification de la catégorisation de la charge de rémunération associée à l'accord de sous-conseiller de StonePine et à l'augmentation des honoraires professionnels. La charge de rémunération fondée sur des actions pour le trimestre clos le 31 mars 2022 comprenait une charge additionnelle de 11,6 millions de dollars liée à l'attribution dont les droits ont été immédiatement acquis et réglés en actions de catégorie A au cours du trimestre. Les frais de vente et charges générales et administratives pour le trimestre clos le 31 mars 2021 comprenaient un montant de 9,5 millions de dollars lié aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives pour le trimestre clos le 31 mars 2021 auraient été de 111,9 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 27,7 millions de dollars, ou 24,8 %.

Amortissements

Tableau 8 – Charge d'amortissement : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021	par rapport au trimestre précédent	par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
Amortissement des immobilisations incorporelles	10 482	8 308	15 935	2 174	(5 453)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 285	1 373	1 276	(88)	9
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 590	3 886	4 191	(296)	(601)
Total de la charge d'amortissement	15 357	13 567	21 402	1 790	(6 045)

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

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement s'est élevée à 15,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en regard de 13,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, ce qui représente une hausse de 1,8 million de dollars, ou 13,2 %. La hausse découle principalement de l'augmentation 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 15,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 21,4 millions de dollars à la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 6,0 millions de dollars, ou 28,0 %. La diminution s'explique par l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives aux contrats de gestion d'actifs liés à CNR au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

Tableau 9 – Intérêts 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 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021	par rapport au trimestre précédent	par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent
Intérêts sur la dette à long terme	3 277	3 031	3 857	246	(580)
Intérêts sur les débetures convertibles	3 232	3 319	3 188	(87)	44
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 071	1 436	848	(365)	223
Intérêts sur les obligations locatives	897	924	1 062	(27)	(165)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(2 744)	(1 601)	(799)	(1 143)	(1 945)
Autres intérêts et charges financières	125	105	170	20	(45)
Total des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	5 858	7 214	8 326	(1 356)	(2 468)

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 1,3 million de dollars, ou 18,1 %, pour le trimestre clos le 31 mars 2022, pour se fixer à 5,9 millions de dollars, contre 7,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution de 1,1 million de dollars au titre de la de conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, imputable à une réévaluation favorable du change de 2,1 millions de dollars ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères, ainsi qu'à une incidence défavorable de 0,8 million de dollars de la variation de la juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de devises.

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 2,4 millions de dollars, ou 28,9 %, pour le trimestre clos le 31 mars 2022, pour se fixer à 5,9 millions de dollars, contre 8,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse découle principalement d'une diminution de 1,9 million de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et d'une réduction de 0,6 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 réévaluation favorable du change de 2,0 millions de dollars ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères.

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 minimale 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 mars 2022, en regard d'une charge de 4,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. La diminution découle essentiellement de charges plus élevées au trimestre précédent, consistant en un ajustement de réévaluation de 6,0 millions de dollars du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et option d'achat et à un ajustement de réévaluation de 1,3 million de dollars de l'actif lié au billet à ordre. Ces facteurs ont été compensés en partie par un profit de 2,4 millions de dollars à la réévaluation de l'obligation au titre du prix d'achat.

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

Une charge minimale 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 mars 2022, en regard d'une charge de 1,0 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution découle essentiellement du règlement, au trimestre correspondant de l'exercice précédent, d'une convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

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 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 6,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 2,7 millions de dollars, ou 41,5 %. La diminution est essentiellement imputable à la réduction des indemnités de départ.

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 2,4 millions de dollars, ou 38,7 %, pour s'établir à 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre 6,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution a principalement trait aux coûts plus élevés engagés au trimestre correspondant de l'exercice précédent relativement aux cessions¹⁾.

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

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 mars 2022 et 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.

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, 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 16,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021 à cet égard. Le profit net comptabilisé au premier trimestre de 2021 était constitué d'un profit de 19,6 millions de dollars réalisé sur la cession de Bel Air, partiellement contrebalancé par une charge de dépréciation de 2,9 millions de dollars liée au contrat de gestion d'actifs relatif au fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui était classé comme étant détenu en vue de la vente au 31 mars 2021.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 3,4 millions de dollars, soit 0,03 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 35,7 millions de dollars, soit 0,34 \$ par action (de base) et 0,31 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, ce qui représente une diminution de 32,3 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Cette diminution est essentiellement attribuable à :

- une diminution de 69,6 millions de dollars des produits découlant surtout de la baisse des honoraires de performance touchés à la fois sur les marchés publics et sur les marchés privés;
- une augmentation de 1,8 million de dollars de la charge d'amortissement en raison de la hausse de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles générées à l'interne;
- une hausse de 1,8 million de dollars de la perte sur placements en raison d'ajustements défavorables du marché.

Ces facteurs ayant contribué à la diminution du résultat net ont été compensés en partie par :

- une diminution de 22,0 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de sous-conseillers comptabilisée au trimestre précédent découlant de la matérialisation des honoraires de performance touchés en Europe et de l'augmentation de la charge de rémunération variable au trimestre précédent;
- une diminution de 2,7 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts essentiellement attribuable à la réduction des indemnités de départ.
- une diminution de 1,3 million 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 2,1 millions de dollars de la réévaluation du change ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères contrebalancée par l'incidence défavorable de 0,8 million de dollars de la variation de la juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de devises.
- une baisse de 4,9 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres imputable à des dépenses plus élevées au trimestre précédent, y compris un ajustement de réévaluation plus élevé comptabilisé à l'égard du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et option d'achat et un ajustement de réévaluation du billet à ordre, ce qui a été partiellement compensé par un profit à la réévaluation d'une obligation au titre du prix d'achat;
- une diminution de 10,9 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la baisse 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 mars 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 3,4 millions de dollars, soit 0,03 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 22,2 millions de dollars, soit 0,21 \$ par action (de base) et 0,20 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 18,8 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. Celle-ci est essentiellement attribuable à :

- un accroissement de 18,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives essentiellement imputable à l'augmentation de la charge de rémunération fondée sur des actions et des honoraires de sous-conseiller;
- une diminution de 16,7 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 Bel Air, partiellement compensée par la charge de dépréciation des actifs détenus en vue de la vente liés à la valeur comptable du contrat de gestion d'actifs relatif au fonds Fiera Capital Emerging Markets;
- une hausse de 1,4 million de dollars de la perte sur placements en raison d'ajustements défavorables du marché;
- une augmentation de 0,4 million de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la hausse du bénéfice imposable par rapport à la période comparative.

Ces facteurs ayant contribué à la diminution du résultat net ont été compensés en partie par :

- une augmentation de 6,7 millions de dollars des produits découlant surtout de l'augmentation de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées et des honoraires de gestion touchés sur les marchés privés, contrebalancée en partie par les honoraires de gestion moins élevés touchés sur les marchés publics;
- une diminution de 6,0 millions de dollars de la charge d'amortissement en raison des cessions¹⁾ et d'une charge d'amortissement moins élevée au titre des contrats de gestion d'actifs comptabilisée au cours du trimestre considéré;
- une diminution de 2,4 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable à la hausse des coûts engagés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent relativement aux cessions;
- une diminution de 2,4 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 l'incidence favorable de 2,0 millions de dollars de la réévaluation du change ayant trait à des éléments monétaires libellés en monnaies étrangères et à la diminution de 0,6 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 1,0 million de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat en raison du règlement, au trimestre correspondant de l'exercice précédent, d'une convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2021 comprenait un résultat net lié aux cessions¹⁾ de 21,0 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2021 aurait correspondu à un bénéfice de 1,2 million de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 2,2 millions de dollars.

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.

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

Les **flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois** correspondent aux douze derniers mois de trésorerie disponibles aux fins de distribution aux actionnaires ou de réinvestissement. Nous définissons les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois comme étant les entrées ou sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation ajustées pour comprendre : la trésorerie versée aux fins du règlement d'obligations au titre du prix d'achat; le produit tiré du billet à ordre; les distributions reçues des coentreprises et entreprises associées (déduction faite des investissements); les dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle; les paiements de location effectués (déduction faite des incitatifs à la location); et l'intérêt versé sur la dette à long terme et les débentures. Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois excluent les frais liés aux acquisitions et autres coûts et les autres coûts de restructuration. Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois sont présentés pour les douze derniers mois consécutifs, étant donné qu'une mesure calculée en fonction des douze derniers mois réduit l'incidence de la fluctuation du fonds de roulement en raison du moment où le calcul est effectué au cours de l'exercice.

Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois sont une mesure utile, car cette mesure offre des renseignements additionnels sur la trésorerie disponible que la Société pourrait affecter au remboursement du capital aux actionnaires, au déploiement du capital à des fins de réinvestissement dans l'entreprise ou à une réduction de l'endettement.

Les tableaux 15, 16 et 17 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 qui suit présente respectivement le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société pour les trimestres et les périodes clos les 31 mars 2022 et 2021, ainsi que pour le trimestre clos le 31 décembre 2021.

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

	TRIMESTRES CLOS LES		
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021
Résultat net	5 453	36 618	23 023
Charge d'impôt sur le résultat	1 604	12 456	1 152
Amortissements	15 357	13 567	21 402
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	5 858	7 214	8 326
BAIIA	28 272	69 855	53 903
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	3 833	6 501	6 196
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(39)	4 859	1 024
Perte (profit) sur les placements, montant net	1 061	(707)	(343)
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	(16 660)
Rémunération fondée sur des actions	14 609	11 850	3 289
Autres (profits) pertes	(408)	(209)	91
BAIIA ajusté	47 328	92 149	47 500
Par action (de base)	0,46	0,89	0,45
Par action (dilué)	0,46	0,76	0,40
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	101 960	104 113	104 425
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	103 380	121 339	118 968

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 47,3 millions de dollars, soit 0,46 \$ par action (de base et dilué), contre 92,1 millions de dollars, soit 0,89 \$ par action (de base) et 0,76 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 44,8 millions de dollars, ou 48,6 %. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à une baisse de 69,6 millions de dollars des produits contrebalancée en partie par une réduction de 24,7 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 mars 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 47,3 millions de dollars, soit 0,46 \$ par action (de base et dilué), contre 47,5 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,40 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 0,2 million de dollars, ou 0,4 %, du BAIIA ajusté. Cette diminution du BAIIA ajusté est attribuable à l'augmentation de 6,9 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, exclusion faite de la rémunération fondée sur des actions, compensée par une hausse de 6,7 millions de dollars des produits. Le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2021 comprenait une tranche de 6,0 millions de dollars liée aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2021 aurait été de 41,5 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 5,8 millions de dollars, ou 14,0 %. Compte non tenu des cessions, cette hausse était attribuable à l'augmentation de 22,2 millions de dollars des produits, contrebalancée en partie par une augmentation de 16,4 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 qui suit présente respectivement le résultat net et le résultat net ajusté de la Société pour les trimestres et les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021, ainsi que pour le trimestre clos le 31 décembre 2021.

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

	TRIMESTRES CLOS LES		
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	3 419	35 655	22 234
Amortissements	15 357	13 567	21 402
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	3 833	6 501	6 196
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	575	5 560	1 593
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	(16 660)
Rémunération fondée sur des actions	14 609	11 850	3 289
Autres (profits) pertes	(408)	(209)	91
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(4 133)	(4 409)	(619)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	33 252	68 515	37 526
Par action (de base)			
Résultat net	0,03	0,34	0,21
Résultat net ajusté	0,33	0,66	0,36
Par action (dilué)			
Résultat net	0,03	0,31	0,20
Résultat net ajusté	0,32	0,58	0,32
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	101 960	104 113	104 425
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	103 380	121 339	118 968

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Le résultat net ajusté s'est établi à 33,3 millions de dollars, soit 0,33 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 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. Cette baisse de 35,2 millions de dollars, ou 51,4 %, est essentiellement attribuable à la diminution de 69,6 millions de dollars des produits et à l'augmentation de 1,8 million de dollars de la perte sur placements, ce qui a été partiellement compensé par la diminution de 24,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, par la diminution de 1,2 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, et par la diminution de 11,2 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 33,3 millions de dollars, soit 0,33 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 37,5 millions de dollars, soit 0,36 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 4,2 millions de dollars, ou 11,2 %. Cette diminution est essentiellement attribuable à l'augmentation de 6,9 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, par l'augmentation de 1,4 million de dollars de la perte sur placements et par la hausse de 3,9 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat, facteurs partiellement compensés par une hausse de 6,7 millions de dollars des produits et par la diminution de 2,5 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. Le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2021 comprenait un montant de 7,4 millions de dollars lié aux cessions¹⁾. Exclusion faite de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté du trimestre clos le 31 mars 2021 aurait été de 30,1 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 3,2 millions de dollars, ou 10,6 %.

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

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.

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

Tableau 12 – Sommaire des tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	TRIMESTRES CLOS LES		VARIATION
	31 mars 2022	31 mars 2021	
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(25 951)	(24 352)	(1 599)
Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	6 769	25 927	(19 158)
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(31 980)	(23 437)	(8 543)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(51 162)	(21 862)	(29 300)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(1 081)	(756)	(325)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	102 594	68 858	33 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	50 351	46 240	4 111
Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois ¹	145 257	135 012	101 583

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

Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 26,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 24,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 1,6 million de dollars, ou 6,6 %. Cette hausse s'explique principalement par la baisse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement.

¹ Se reporter à rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 43.

Situation de trésorerie et sources de financement

Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement

Les entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 6,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, contre des entrées nettes de trésorerie de 25,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour une diminution de 19,1 millions de dollars. La diminution est principalement attribuable au produit de 51,8 millions de dollars tiré de la cession de Bel Air au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a été contrebalancé en partie par une variation favorable de 13,7 millions de dollars de la trésorerie soumise à des restrictions, par la baisse de 8,0 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat des suites de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets, par la baisse de 6,4 millions de dollars des achats d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles et par une hausse de 5,2 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et entreprises associées.

Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 32,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à des sorties nettes de trésorerie de 23,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation de 8,6 millions de dollars découle essentiellement d'une hausse de 26,9 millions de dollars de la trésorerie affectée aux rachats d'actions, partiellement compensée par une hausse de 18,1 millions de dollars des sommes prélevées sur la dette à long terme. Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a racheté 3,56 millions d'actions de catégorie A de Natixis Investment Managers pour un prix de rachat, déduction faite des frais de transaction, de 34,0 millions de dollars.

Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois se sont chiffrés à 145,3 millions de dollars, contre 101,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse de 43,7 millions de dollars, ou 43,0 %, est essentiellement attribuable à une augmentation de 21,7 millions de dollars des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation et à une diminution de 18,5 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat.

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 1,1 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en regard d'une incidence défavorable de 0,8 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en dollars américains et à l'incidence des fluctuations du change entre le dollar canadien et le dollar américain au cours de la période comparative.

Composantes du total de la dette

Facilité de crédit

La Société a une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 600 millions de dollars (la « facilité ») qui peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains. Au 31 mars 2022, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 429,3 millions de dollars, à savoir une tranche de 22,1 millions de dollars (17,7 millions de dollars au 31 décembre 2021) libellée en dollars canadiens et une tranche de 326,0 millions de dollars américains (407,2 millions de dollars) (313,4 millions de dollars américains (395,9 millions de dollars) au 31 décembre 2021) libellée en dollars américains. 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 débetures 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 pouvant aller jusqu'à 200 millions de dollars, sous réserve de l'acceptation des prêteurs. L'entente de crédit prévoit une prorogation annuelle qui peut être demandée chaque année entre le 1^{er} avril et le 30 avril sous réserve de l'acceptation d'un groupe de prêteurs au sein du consortium bancaire dont les engagements comptent pour plus de 66 ⅔ % de la facilité.

Après la clôture du premier trimestre de 2022, la Société a convenu d'une modification et d'une prolongation de sa facilité de crédit. Se reporter à la rubrique « Événements postérieurs à la date de clôture » à la page 61.

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 ») d'un capital totalisant 86,25 millions de dollars.

Débetures hybrides

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

Obligations locatives

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

Situation de trésorerie et sources de financement

Capital social

Tableau 13 – 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 2021	85 432 361	804 198	19 412 401	30 891	104 844 762	835 089
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	1 183 649	10 107	—	—	1 183 649	10 107
Options sur actions exercées	50 590	489	—	—	50 590	489
Rachat d'actions et annulation	(3 560 000)	(33 626)	—	—	(3 560 000)	(33 626)
Au 31 mars 2022	83 106 600	781 168	19 412 401	30 891	102 519 001	812 059
Au 31 décembre 2020	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	595 263	4 235	—	—	595 263	4 235
Options sur actions exercées	5 000	49	—	—	5 000	49
Rachat d'actions et annulation	(620 263)	(5 878)	—	—	(620 263)	(5 878)
Au 31 mars 2021	84 279 775	797 103	19 412 401	30 891	103 692 176	827 994

Gestion du capital

Le capital de la Société se compose du capital social, des résultats non distribués (du déficit), de la dette à long terme, des débetures convertibles et des débetures hybrides, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La Société gère son capital de manière à disposer de sources de financement suffisantes tout en maximisant le rendement pour ses actionnaires en optimisant l'équilibre entre la dette et les capitaux propres, et de manière à se conformer aux exigences réglementaires et à certaines clauses restrictives exigées par les prêteurs. La Société est tenue de maintenir un fonds de roulement minimal, calculé conformément au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription*, sur une base non consolidée. Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, 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 débetures convertibles (de la manière applicable aux termes du prospectus simplifié final pertinent visant cette dette convertible).

Obligations contractuelles

Au 31 mars 2022, la Société n'avait aucune obligation contractuelle significative autre que celles décrites à la rubrique « *Obligations contractuelles* » de son rapport de gestion annuel 2021.

Passifs éventuels

Dans le cours normal des activités, la Société peut être partie et éventuellement assujettie à des réclamations, des poursuites ainsi que des enquêtes d'ordre juridique, réglementaire et fiscal. Comme il existe un certain nombre d'incertitudes concernant ces questions, individuellement ou collectivement, il est actuellement impossible de prévoir avec certitude l'issue définitive qui en résultera. 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 direction évalue régulièrement si les charges à payer ou les provisions constituées à l'égard de ces questions sont adéquates.

Sommaire des résultats trimestriels

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau qui suit présente, sur une base consolidée, les actifs sous gestion, le total des produits, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le résultat net et le résultat net ajusté de la Société, y compris les montants par action, pour chacun des huit derniers trimestres clos de la Société, ainsi que pour la période correspondant aux douze derniers mois close le 31 mars 2022.

Tableau 14 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et sauf les données par action)

	Douze derniers mois ¹⁾	T1 31 mars 2022	T4 31 déc. 2021	T3 30 sept. 2021	T2 30 juin 2021	T1 31 mars 2021	T4 31 déc. 2020	T3 30 sept. 2020	T2 30 juin 2020
Actifs sous gestion	180 369	174 544	188 314	180 794	179 470	172 895	181 853	179 209	172 292
Total des produits	756 603	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865
BAIIA ajusté	247 530	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893
Marge du BAIIA ajusté	32,7 %	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	54 717	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	180 554	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,38	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,52	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,74	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	2,17	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,48	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,60	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38

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

	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020
Résultat net	5 453	36 618	3 183	13 797	23 023	(709)	5 028	(14 314)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 604	12 456	3 618	4 988	1 152	1 914	4 817	(2 736)
Amortissements	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	5 858	7 214	10 297	6 237	8 326	9 092	10 232	9 281
BAIIA	28 272	69 855	33 262	41 511	53 903	31 402	39 944	13 079
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239
Désactualisation et variation de la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et autres	(39)	4 859	2 183	595	1 024	(44 159)	6 161	6 404
Perte (profit) sur les placements, montant net	1 061	(707)	(1 944)	(1 447)	(343)	(400)	(1 065)	(966)
Perte (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	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499
Autres (profits) pertes	(408)	(209)	(582)	117	91	(215)	30	(37)
BAIIA ajusté	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424	51 893
PRODUITS	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737	166 865
Marge du BAIIA ajusté	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %	31,1 %
BAIIA ajusté par action								
De base	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51	0,50
Dilué	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49	0,50

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

	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726	(14 703)
Amortissements	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867	20 848
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099	25 239
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	575	5 560	2 844	1 238	1 593	(43 503)	6 781	7 003
Perte (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	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255	7 499
Autres (profits) pertes	(408)	(209)	(582)	117	91	(215)	30	(37)
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(4 133)	(4 409)	(5 661)	(1 823)	(619)	(1 492)	(2 170)	(7 820)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588	38 704
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05	(0,14)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36	0,38
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04	(0,14)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35	0,38

Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement des flux de trésorerie disponibles avec les mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

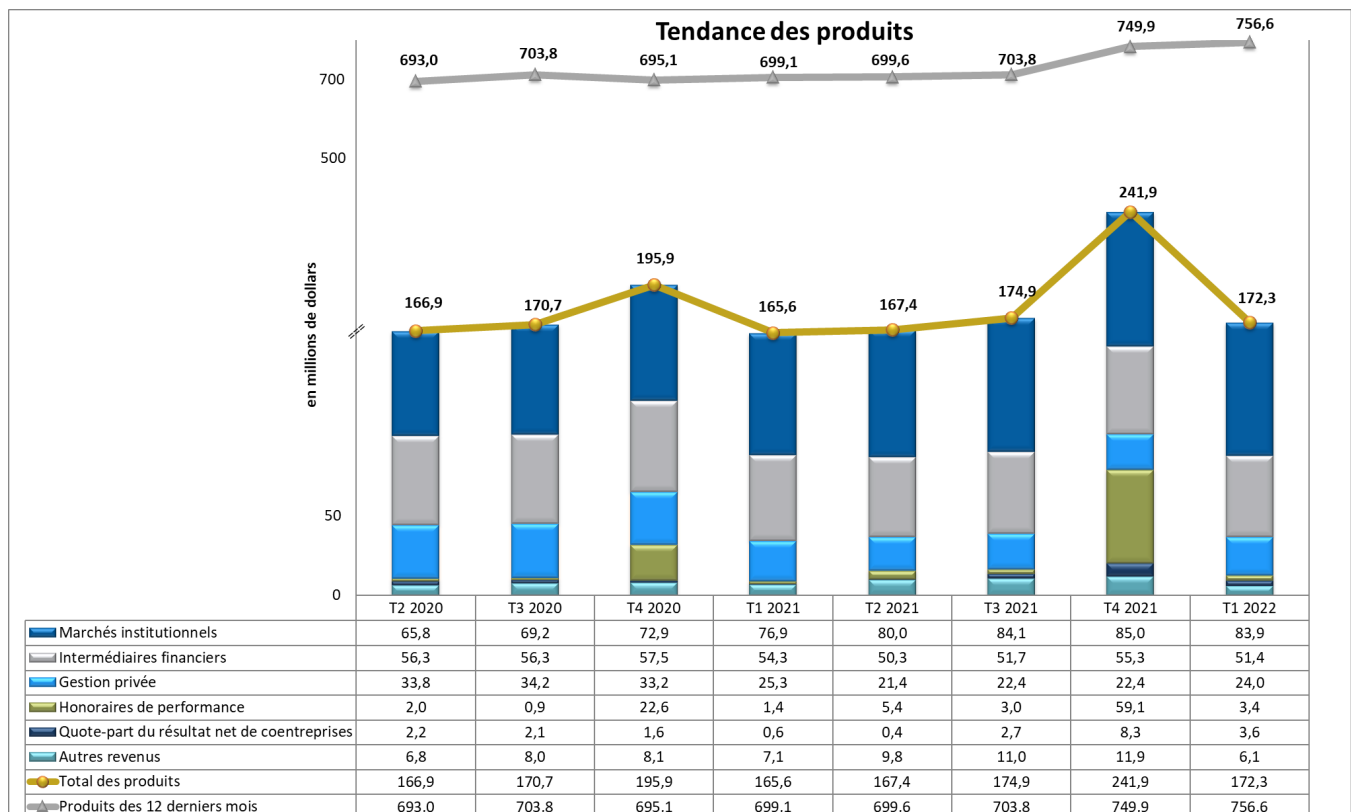
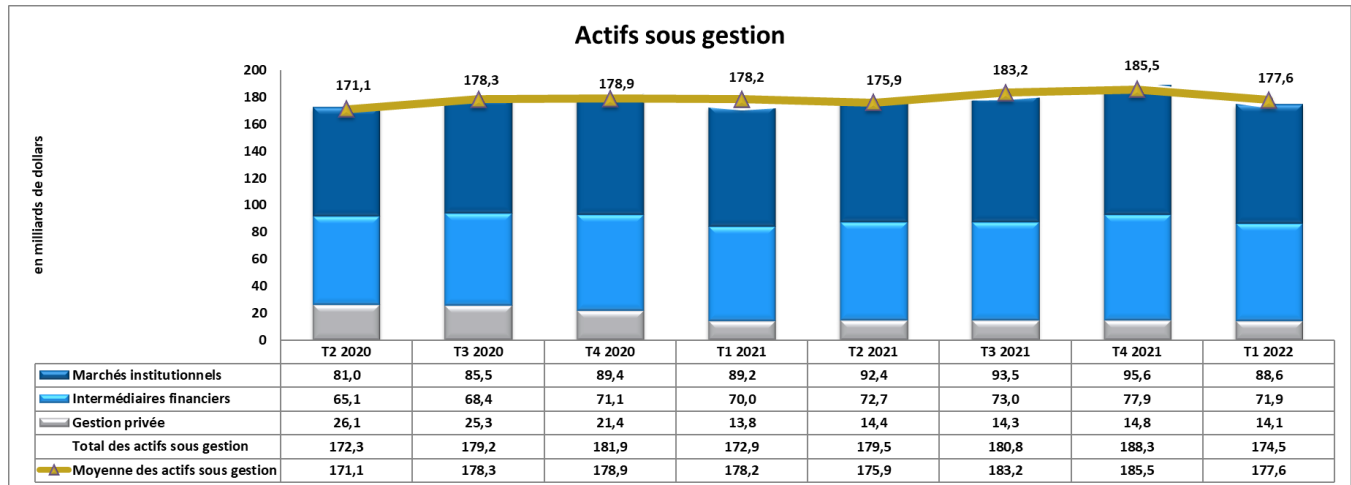
Tableau 17 – Rapprochement des flux de trésorerie disponibles (en milliers de dollars)

	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(25 951)	97 226	36 960	61 452	(24 352)	94 162	25 714	52 427
Règlement d'obligations au titre du prix d'achat	—	—	—	(3 551)	(8 081)	(3 115)	(2 667)	(8 199)
Produit tiré du billet à ordre	1 334	1 319	1 258	1 152	1 123	—	—	—
Distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées, déduction faite des investissements	6 330	2 256	1 788	(222)	1 652	2 282	2 440	4 409
Dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 425)	(19)	(43)	(626)	(2 067)	32	—	—
Paiements de loyer, déduction faite des incitatifs à la location	(4 306)	(4 822)	(3 829)	(4 698)	(3 200)	(4 954)	(4 653)	(4 681)
Intérêt payé sur la dette à long terme et les débentures	(7 427)	(6 636)	(7 460)	(6 705)	(7 769)	(7 143)	(8 383)	(7 411)
Autres coûts de restructuration	418	883	3 112	2 599	2 662	2 128	671	—
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	1 412	1 326	892	1 260	172	4 555	743	3 086
Flux de trésorerie disponibles	(29 615)	91 533	32 678	50 661	(39 860)	87 947	13 865	39 631
Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois	145 257	135 012	131 426	112 613	101 583	87 169	63 065	81 824

Sommaire des résultats trimestriels

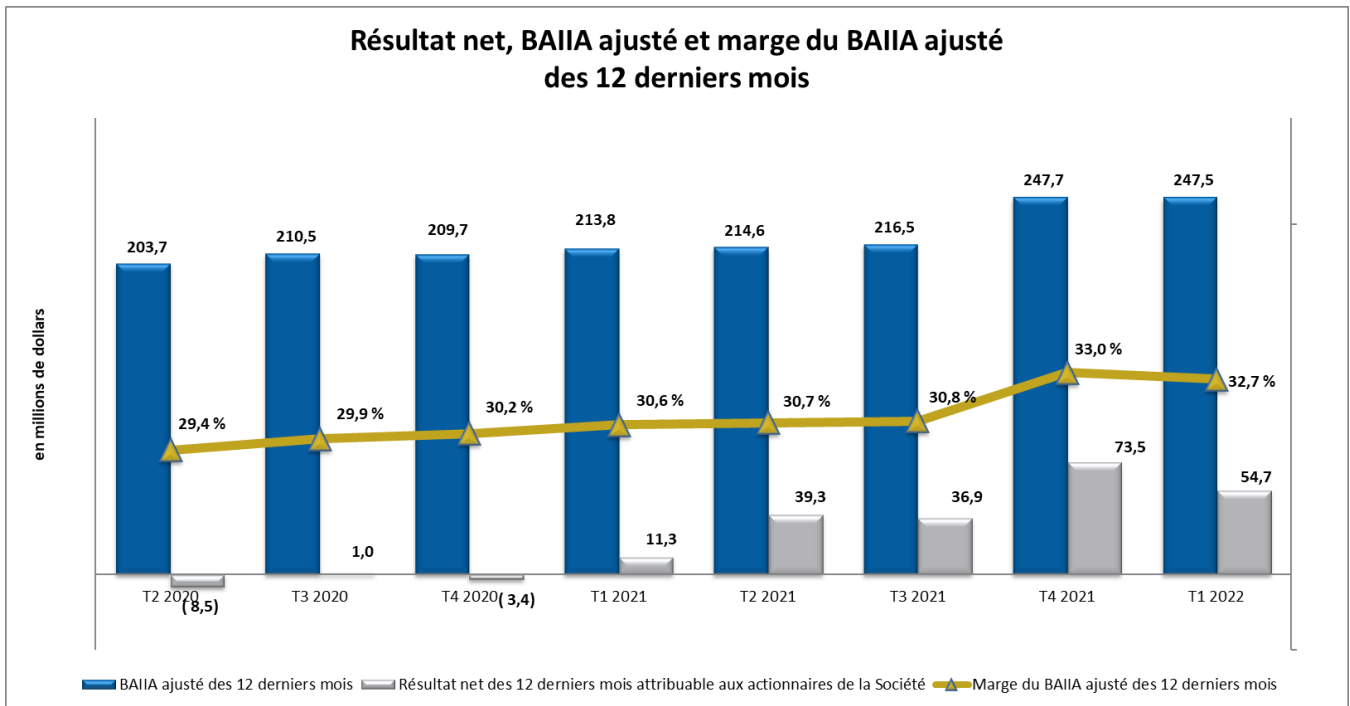
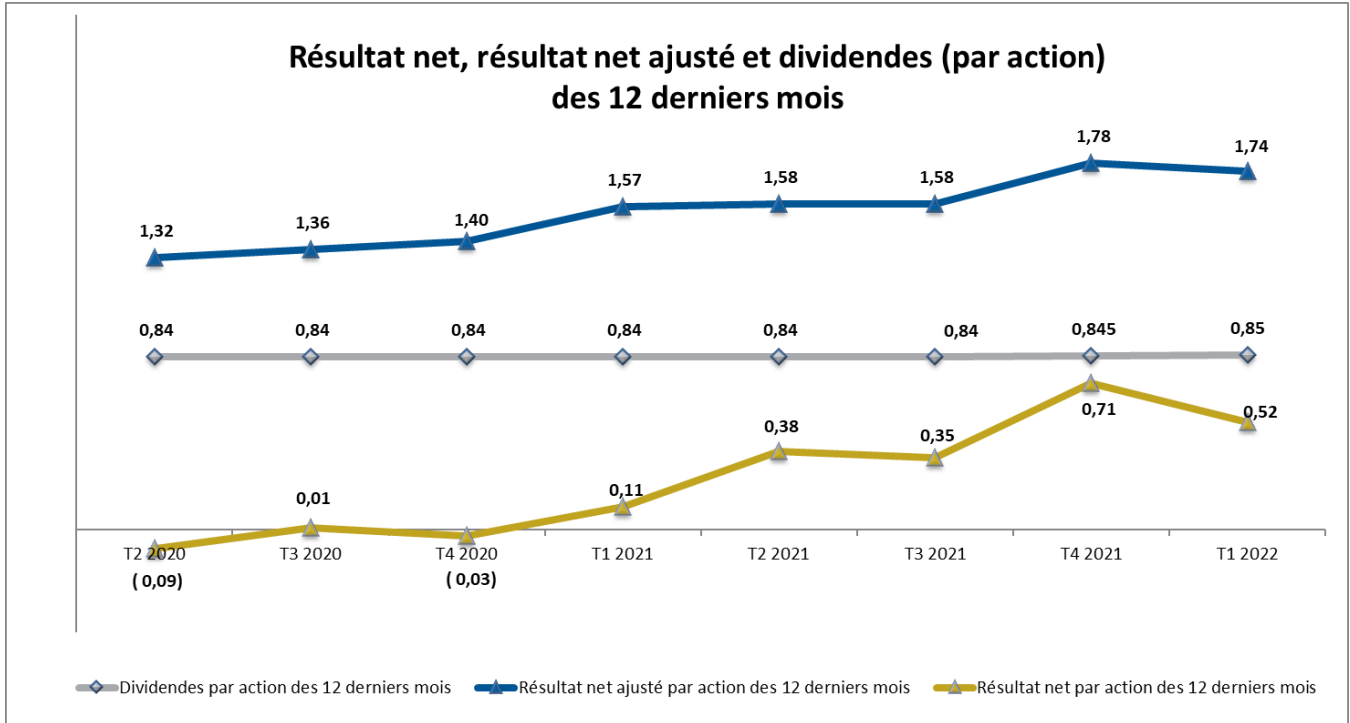
Tendances des actifs sous gestion, des produits et des flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois

Les diagrammes qui suivent illustrent les tendances en ce qui concerne les actifs sous gestion, les produits trimestriels, les produits des douze derniers mois, le BAIIA ajusté des douze derniers mois, la marge du BAIIA ajusté des douze derniers mois, le résultat net par action des douze derniers mois, le résultat ajusté par action des douze derniers mois, les versements de dividendes des douze derniers mois ainsi que les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois.

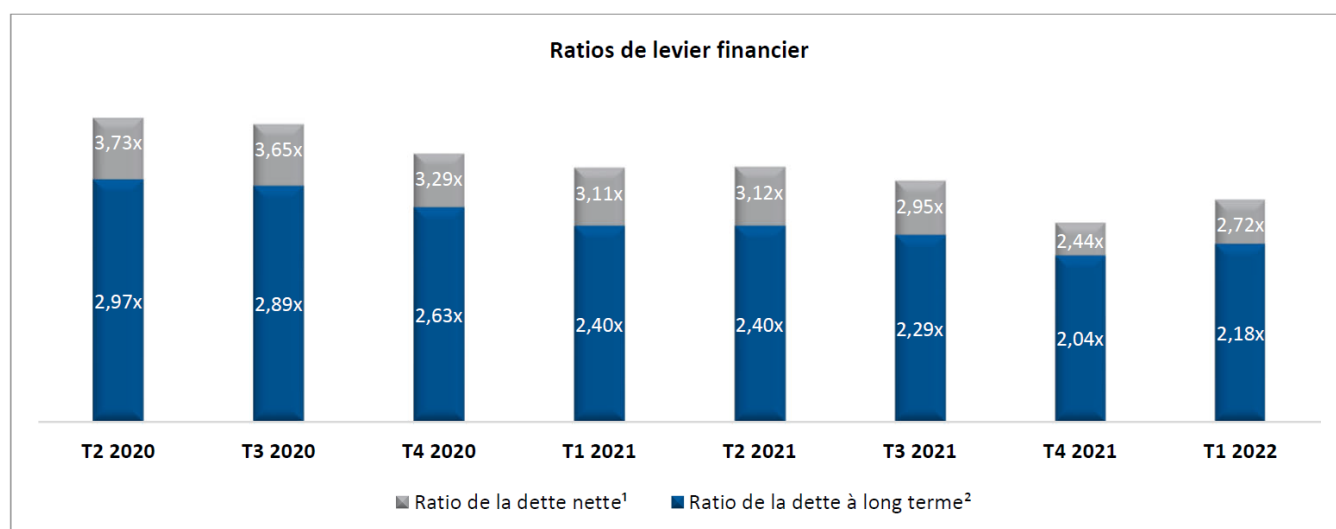
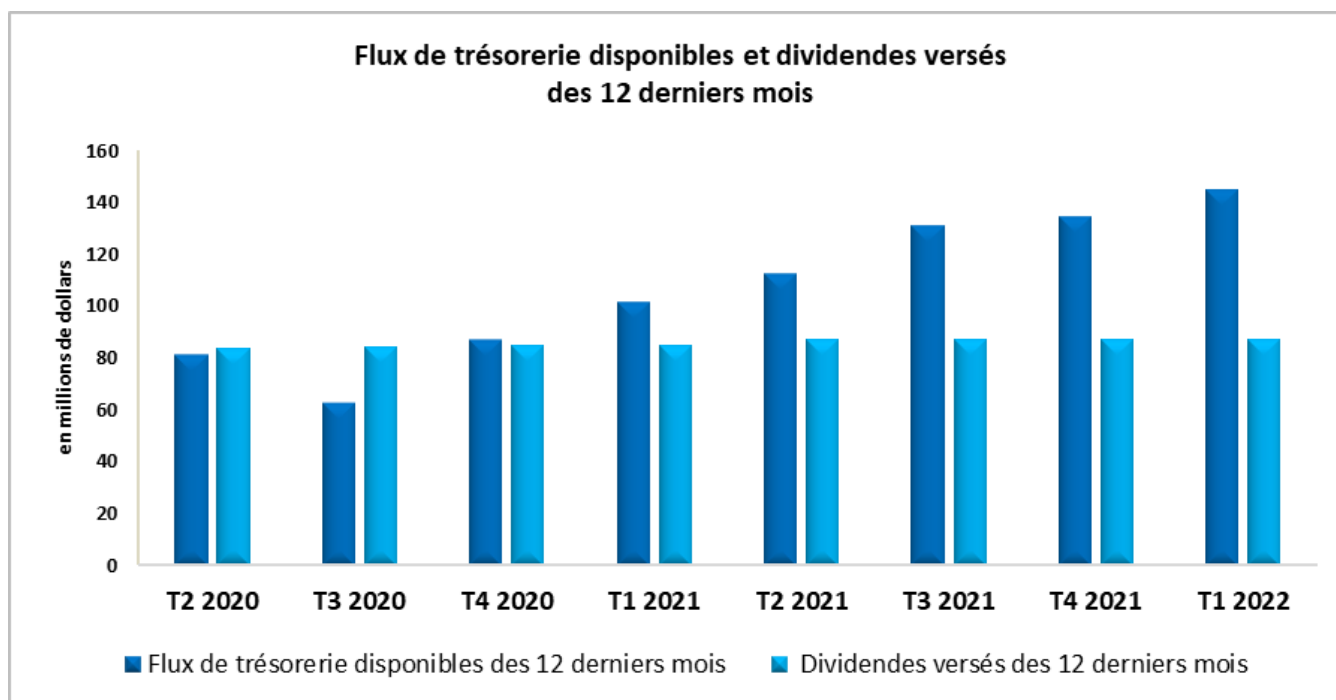


Remarque : Les catégories Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée ci-dessus présentent les honoraires de gestion consolidés.

Sommaire des résultats trimestriels



Sommaire des résultats trimestriels



¹⁾ Représente le montant brut de la dette à long terme et de la dette convertible, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, divisé par le BAIIA des douze derniers mois calculé conformément à l'entente de crédit.

²⁾ Représente le montant brut de la dette à long terme et des autres obligations, déduction faite de la trésorerie, divisé par le BAIIA des douze derniers mois calculé conformément à l'entente de crédit.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Modification et prolongation de la facilité de crédit

Le 20 avril 2022, la Société a conclu la septième entente de crédit modifiée et mise à jour, qui prolonge, du 30 juin 2023 au 20 avril 2026, la date d'échéance de sa facilité renouvelable non garantie de premier rang et qui en fait passer la capacité d'emprunt de 600 millions de dollars à 700 millions de dollars. Aucun changement important en ce qui a trait à la tarification et aux conventions financières n'a été apporté lors de la modification de la facilité.

Déclaration de dividendes

Le 3 mai 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,215 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B avec droit de vote spécial, payable le 13 juin 2022 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 16 mai 2022.

CONTRÔLES 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.

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

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

Au cours du trimestre ouvert le 1^{er} janvier 2022 et clos le 31 mars 2022, aucun changement 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 n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Fiera Capital Corporation est une société de gestion de placement mondiale qui compte des filiales dans différents territoires (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et opinions exprimés dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement. Ils peuvent être modifiés et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Même s'ils ne sont pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec tout le contenu accessible sur les sites Web de Fiera Capital.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens.

Les renseignements qui se trouvent dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et l'investisseur ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions de placement. Ils ne doivent pas non plus être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente de titres ou d'autres instruments financiers. Le présent document ne tient pas compte des objectifs et stratégies de placement d'un investisseur en particulier, de sa situation fiscale ni de son horizon de placement. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée à l'égard de l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions fondées sur ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent changer. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que Fiera Capital estime fiables, nous n'en garantissons pas l'exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte et de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document. Les tableaux, les graphiques et les descriptions de l'historique ou du rendement d'un placement ou d'un marché contenus dans le présent document ne constituent aucunement une déclaration indiquant que cet historique ou ce rendement se poursuivra ou que le scénario ou le rendement d'un placement sera similaire à celui qui figure dans les tableaux, graphiques ou descriptions.

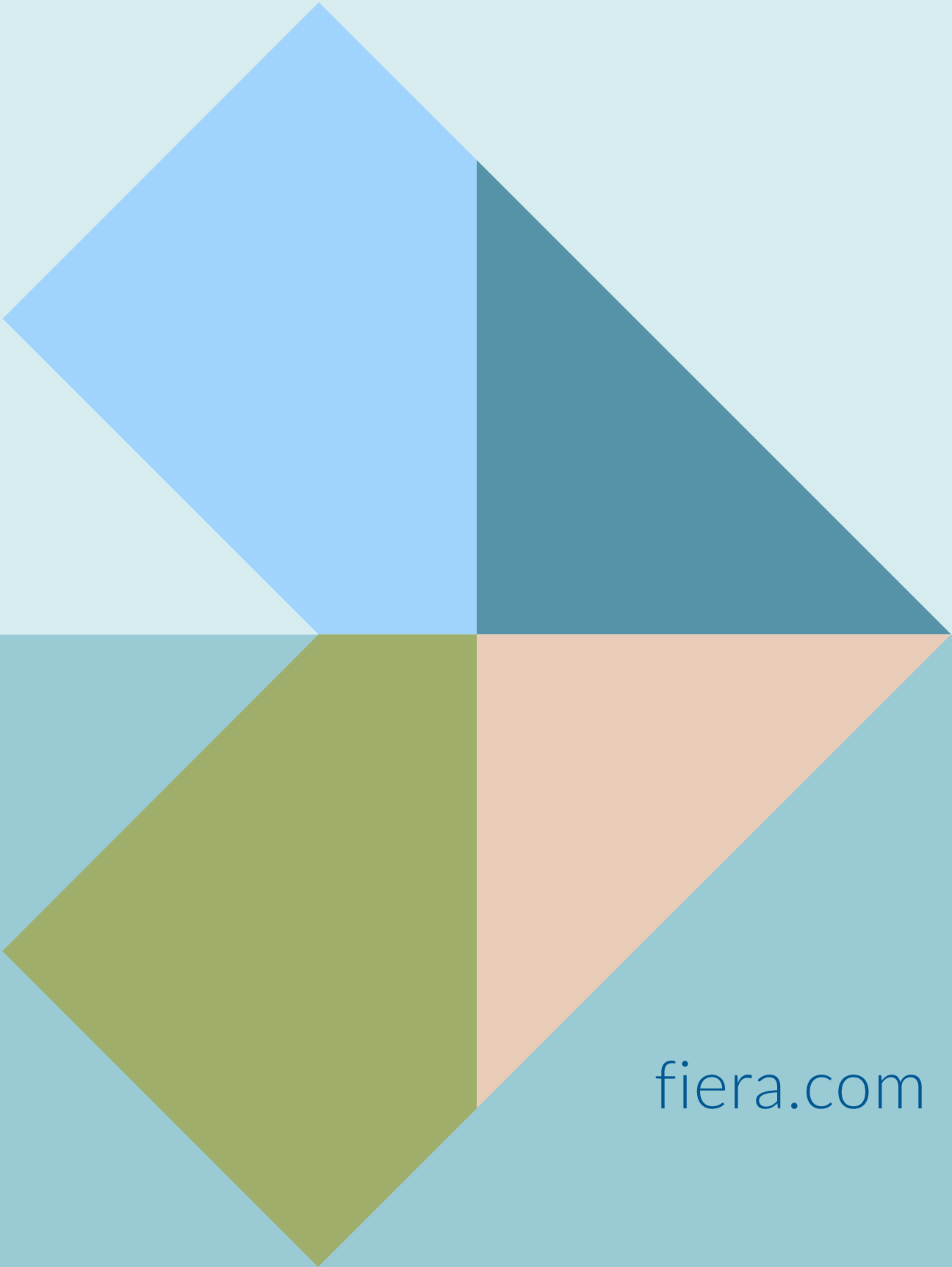
Les tableaux et graphiques contenus dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement et n'ont pas pour but d'aider le lecteur à déterminer quels titres acheter ou vendre ou à quel moment acheter ou vendre des titres. Tout placement décrit dans le présent document y figure à titre d'exemple seulement et ne constitue pas une déclaration que le même scénario de placement ou un scénario de placement similaire se reproduira dans un avenir rapproché ou qu'un placement futur sera aussi rentable que l'exemple ou qu'il n'entraînera pas de perte. Tous les rendements sont purement historiques, ne constituent pas une indication des performances futures et sont sujets à ajustement.

Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit pertinent en vertu d'une dispense d'inscription. Par conséquent, certains produits, services et renseignements connexes décrits dans le présent document pourraient ne pas être offerts aux résidents de certains territoires. Veuillez consulter les renseignements sur les produits ou les services en question pour en savoir plus sur les exigences légales (y compris les restrictions de placement) applicables à votre territoire. Pour des précisions sur l'inscription de tout membre du groupe de Fiera Capital ou sur la dispense d'inscription à laquelle il se fie, veuillez consulter le <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.

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