



# Corporation Fiera Capital

## Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le  
30 juin 2022



**FIERACAPITAL**

## Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives .....	1
Transactions stratégiques .....	3
Faits saillants financiers .....	4
Vue d'ensemble .....	8
Responsabilité d'entreprise .....	10
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement .....	12
Perspectives .....	21
Résultats financiers .....	22
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits .....	24
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges .....	44
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net .....	50
Mesures non conformes aux IFRS .....	53
Situation de trésorerie et sources de financement .....	59
Sommaire des résultats trimestriels .....	65
Événements postérieurs à la date de clôture, contrôle interne et procédures .....	72
Renseignements importants .....	73

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

### MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

#### Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 10 août 2022, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 30 juin 2022 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, les états financiers annuels consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020, ainsi que les rapports de gestion annuels connexes.

La Société prépare ses états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à la Norme comptable internationale (*l'International Accounting Standard* ou l'« 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 les « 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'indication contraire. Certaines données comparatives ont été reclassées pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

La Société présente le résultat avant intérêts, impôts et amortissements<sup>1)</sup> (le « BAIIA »), le BAIIA ajusté<sup>1)</sup>, le BAIIA ajusté par action<sup>1)</sup>, la marge du BAIIA ajusté<sup>1)</sup>, le résultat net ajusté<sup>1)</sup>, le résultat net ajusté par action<sup>1)</sup>, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois<sup>1)</sup> et les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois<sup>1)</sup> 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 elles 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 »,

---

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 53 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 66.

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

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](http://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 courantes.

### Transactions stratégiques

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

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

Le 31 janvier 2022, le partenariat de sous-conseiller avec StonePine annoncé précédemment a été établi. 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 48,1 milliards de dollars d'actifs sous gestion au 30 juin 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, l'équipe de 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 d'incidence ni sur la valeur totale de la rémunération versée à l'équipe de StonePine ni sur les honoraires actuellement payés par les clients de Fiera Capital.

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.

#### *Incidence des cessions*

L'activité stratégique de la Société au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021 *ne tient pas compte des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui ont été cédés le 9 juillet 2021.*
- La comparaison du cumul annuel au 30 juin 2022 par rapport au cumul annuel au 30 juin 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

### 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	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Actifs sous gestion – marchés publics	139,6	157,6	165,5	(18,0)	(25,9)
Actifs sous gestion – marchés privés	17,1	16,9	14,0	0,2	3,1
<b>Total des actifs sous gestion</b>	<b>156,7</b>	<b>174,5</b>	<b>179,5</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(22,8)</b>
Actifs sous gestion trimestriels moyens <sup>1)</sup> – marchés publics	145,8	160,8	162,1	(15,0)	(16,3)
Actifs sous gestion trimestriels moyens <sup>1)</sup> – marchés privés	17,2	16,7	13,8	0,5	3,4
<b>Total des actifs sous gestion trimestriels moyens<sup>1)</sup></b>	<b>163,0</b>	<b>177,5</b>	<b>175,9</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(12,9)</b>

<i>(en millions de dollars à moins d'indication contraire)</i>	Sommaire des résultats financiers pour les trimestres clos les			Sommaire des résultats financiers pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
<b>Produits</b>	<b>163,8</b>	<b>172,3</b>	<b>167,4</b>	<b>336,2</b>	<b>333,0</b>
<b>Résultat net<sup>2)</sup></b>	<b>10,8</b>	<b>3,4</b>	<b>13,3</b>	<b>14,2</b>	<b>35,5</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>3)</sup></b>	<b>46,4</b>	<b>47,3</b>	<b>52,7</b>	<b>93,8</b>	<b>100,2</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté<sup>3)</sup></b>	<b>28,3 %</b>	<b>27,5 %</b>	<b>31,5 %</b>	<b>27,9 %</b>	<b>30,1 %</b>
<b>Résultat net ajusté<sup>2), 3)</sup></b>	<b>31,6</b>	<b>33,3</b>	<b>41,3</b>	<b>64,8</b>	<b>78,8</b>
<b>Par action – de base</b>					
Résultat net <sup>2), 3)</sup>	0,10	0,03	0,13	0,14	0,34
BAIIA ajusté <sup>3)</sup>	0,45	0,46	0,50	0,92	0,96
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	0,31	0,33	0,39	0,63	0,75
<b>Par action – dilué</b>					
Résultat net <sup>2), 3)</sup>	0,10	0,03	0,12	0,14	0,32
BAIIA ajusté <sup>3)</sup>	0,44	0,46	0,44	0,91	0,84
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	0,30	0,32	0,36	0,63	0,69
<b>Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois<sup>3)</sup></b>	<b>109,8</b>	<b>145,3</b>	<b>112,6</b>	<b>109,8</b>	<b>112,6</b>

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 53 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 66.

### Faits saillants financiers trimestriels

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour le deuxième trimestre de 2022 :

- 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. La facilité peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains.
- Conclusion du placement privé pour une débenture subordonnée non garantie de premier rang d'un montant en capital de 100 millions de dollars portant intérêt à un taux de 6,0 % par année. Les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, et la débenture vient à échéance le 30 juin 2027.
- Rachat de l'ensemble des débentures convertibles à 5,0 % émises et en circulation, pour un montant en capital de 86,25 millions de dollars, majoré des intérêts courus.
- Les actifs sous gestion pour le deuxième trimestre de 2022 ont diminué de 17,8 milliards de dollars, ou 10,2 %, par rapport au trimestre précédent et de 22,8 milliards de dollars, ou 12,7 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution pour les deux périodes est principalement attribuable au recul des marchés boursiers et des titres à revenu fixe, qui a eu une incidence négative sur les stratégies des marchés publics de la Société.
- Les produits pour le deuxième trimestre de 2022 ont diminué de 8,5 millions de dollars, ou 4,9 %, par rapport au trimestre précédent et de 3,6 millions de dollars, ou 2,2 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution pour les deux périodes est principalement attribuable à la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics découlant de la diminution des actifs sous gestion trimestriels moyens, ce qui a été compensé en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés. Au deuxième trimestre de 2021, un montant de 2,8 millions de dollars était présenté au titre des produits liés aux cessions<sup>1</sup>.
- Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre de 2022 a diminué de 0,9 million de dollars, ou 1,9 %, par rapport au trimestre précédent, en raison surtout d'une baisse des produits, partiellement compensée par la diminution des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions.
  - Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre de 2022 a diminué de 6,3 millions de dollars, ou 12,0 %, par rapport à la période correspondante de 2021, en raison surtout d'une baisse des produits et d'une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. Un BAIIA ajusté lié aux cessions de 1,9 million de dollars avait été pris en compte au deuxième trimestre de 2021.
- Le résultat net ajusté pour le deuxième trimestre de 2022 a diminué de 1,7 million de dollars, ou 5,1 %, par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse des produits et de la hausse des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, et par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat.
  - Le résultat net ajusté pour le deuxième trimestre de 2022 a diminué de 9,7 millions de dollars, ou 23,5 %, par rapport à la période correspondante de 2021, principalement en raison de la baisse des produits, de l'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, et de la hausse des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat. Le résultat net ajusté pour le deuxième trimestre de 2021 comprenait un montant de 0,8 million de dollars lié aux cessions.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 7,4 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une diminution de la charge de rémunération,



contrebalancée en partie par une baisse des produits. Parmi les autres éléments ayant eu une incidence sur le trimestre clos le 30 juin 2022, il y a lieu de noter :

- les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières de 10,5 millions de dollars comptabilisés au cours du trimestre, montant qui comprend des charges de financement de 1,8 million de dollars antérieurement inscrites à l'actif dans le cadre du rachat des débiteures convertibles, et une augmentation au titre de la conversion des monnaies étrangères et la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés;
  - des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts de 5,3 millions de dollars attribuables aux coûts liés aux indemnités de départ découlant de la restructuration en vue de soutenir la croissance future;
  - la charge de désactualisation et la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres charges de 3,6 millions de dollars principalement attribuables à une réévaluation du billet à ordre de Wilkinson Global Asset Management LLC (« WGAM ») en raison de la hausse des taux d'intérêt.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 2,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2021, surtout en raison d'une baisse des produits. Les chiffres présentés pour le deuxième trimestre de 2021 comprenaient un résultat net lié aux cessions de 0,5 million de dollars attribuable aux actionnaires de la Société.
    - L'incidence des éléments additionnels susmentionnés survenus au cours du trimestre clos le 30 juin 2022 a été partiellement compensée par une baisse de la charge d'amortissement de 3,0 millions de dollars.
  - Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois pour le deuxième trimestre de 2022 ont diminué de 2,8 millions de dollars, ou 2,5 %, par rapport à la période correspondante de 2021. Cette diminution est principalement attribuable aux règlements des obligations au titre du prix d'achat et des passifs liés à un instrument financier remboursable au gré du porteur, ainsi qu'à une diminution des autres coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts par rapport à la période précédente, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées.

### *Faits saillants financiers depuis le début de l'exercice*

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour le semestre clos le 30 juin 2022 par rapport au semestre clos le 30 juin 2021 :

- Les produits pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont augmenté de 3,2 millions de dollars, ou 1,0 %, surtout en raison de la hausse des honoraires de gestion issus des stratégies sur les marchés privés et de l'augmentation de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées, facteurs contrebalancés en partie par une diminution des honoraires de gestion issus des stratégies sur les marchés publics. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, un montant de 18,4 millions de dollars était présenté au titre des produits liés aux cessions. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les produits auraient augmenté de 21,6 millions de dollars, ou 6,9 %, par rapport à la période correspondante de 2021.
- Le BAIIA ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2022 a diminué de 6,4 millions de dollars, ou 6,4 %, en raison surtout d'une augmentation des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, compensée en partie par une hausse des produits. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, un montant de 7,9 millions de dollars était présenté au titre du BAIIA ajusté lié aux cessions. Compte non tenu des cessions, le BAIIA ajusté aurait augmenté de 1,5 million de dollars par rapport à la période correspondante de 2021.
- Le résultat net ajusté a diminué de 14,0 millions de dollars, ou 17,8 %, principalement en raison de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, de la hausse des intérêts sur la dette à long terme, les obligations

locatives et les autres charges financières, ainsi que de l'augmentation de la perte (du profit) sur les placements, facteurs compensés en partie par la hausse des produits. Le résultat net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprenait un montant de 8,2 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté aurait diminué de 5,8 millions de dollars, ou 8,2 %, par rapport à la période correspondante de 2021.

- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 21,3 millions de dollars. Parmi les autres éléments ayant eu une incidence sur le semestre clos le 30 juin 2022 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, il y a lieu de noter :
  - le profit net de 15,9 millions de dollars comptabilisé à l'exercice précédent découlant du profit sur la cession de Bel Air, partiellement contrebalancé par une charge de dépréciation liée à la cession de CNR;
  - la hausse de 8,0 millions de dollars de la charge de rémunération fondée sur des actions, principalement en raison d'une attribution dont les droits ont été immédiatement acquis et réglés en actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (les « actions de catégorie A ») au premier trimestre de 2022;
  - une contribution moins élevée de 6,4 millions de dollars du BAIIA ajusté.

Ces éléments ont été partiellement compensés par une baisse de 9,0 millions de dollars des amortissements, par une baisse de 3,0 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts et par une baisse de la charge d'impôt sur le résultat de 3,8 millions de dollars.

- Les chiffres présentés pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprenaient un résultat net lié aux cessions de 21,5 millions de dollars attribuable aux actionnaires de la Société. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait augmenté de 0,2 million de dollars par rapport à la période correspondante de 2021.

### 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 156,7 milliards de dollars au 30 juin 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, pour sa part, M. Jean-Philippe Lemay a été nommé président mondial et chef de la direction de Fiera Capital.

Au 30 juin 2022, la Société comptait environ 852 employés, dont environ 222 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 :

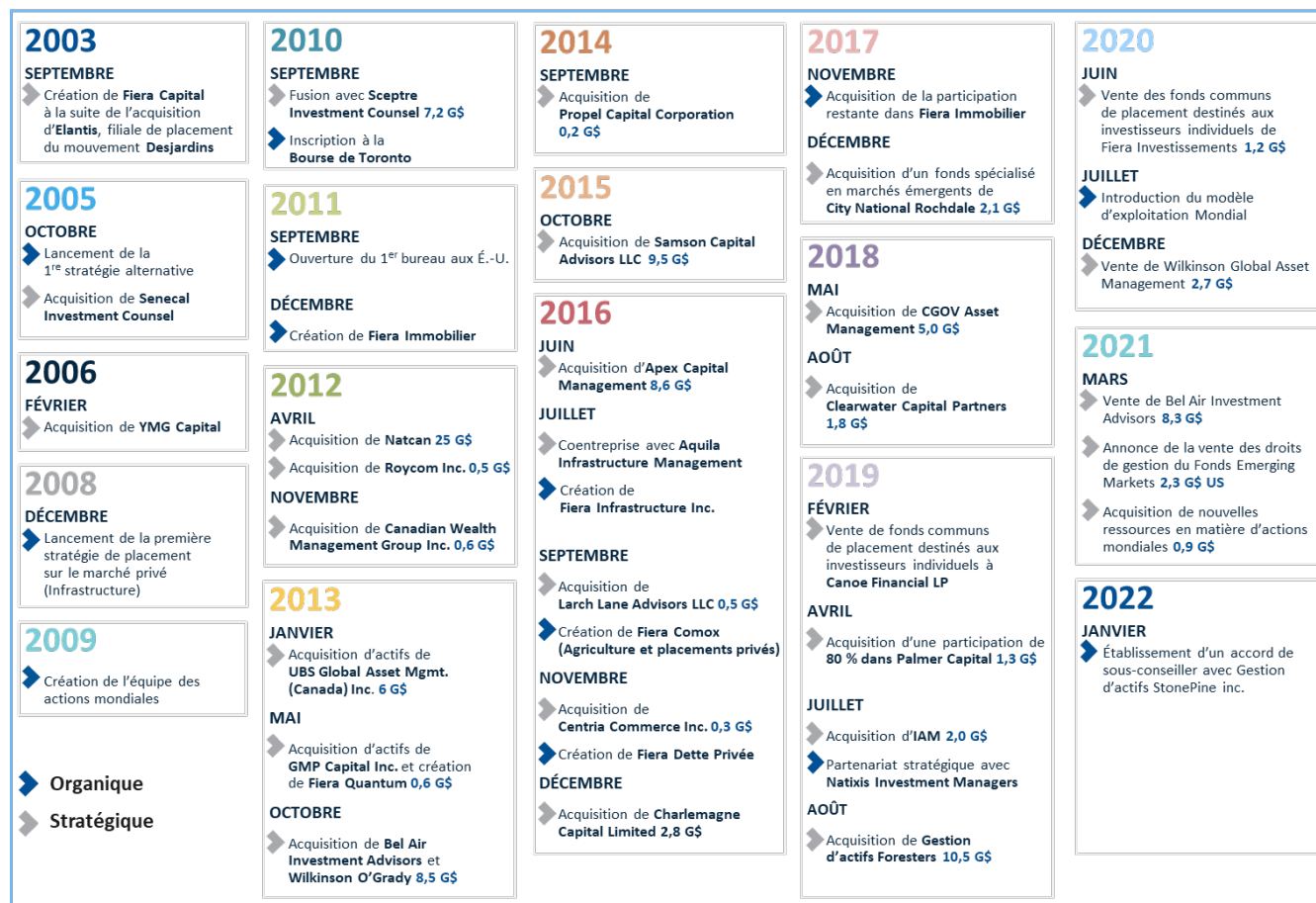
- **Marchés institutionnels** : Le bassin de clientèle diversifié à l'échelle mondiale de la Société comprend des régimes de retraite de nombreuses grandes sociétés et institutions financières, des fonds de dotation, des fondations, des organisations religieuses et organismes de bienfaisance et des fonds 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.

## 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 durable*

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 durable 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.

En 2021, la Société a aussi mis sur pied une nouvelle équipe des Investissements durables, qui est responsable de la mise en œuvre de la stratégie et de la gouvernance en ce qui a trait aux initiatives liées aux facteurs ESG. Cette équipe agit à titre de véritable partenaire de création de valeur et elle a comme objectif de donner à toutes les équipes de placement de la Société une autonomie accrue en améliorant leur capacité à analyser les répercussions des facteurs ESG, à comprendre la réglementation et à préparer des rapports détaillés.

Nous agissons de manière professionnelle, responsable et diligente, dans les meilleurs intérêts de nos investisseurs et parties prenantes, dans le but de créer de la valeur durable à long terme.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les diverses approches adoptées par la Société au regard de l'intégration de l'investissement durable à sa plateforme de placement, il y a lieu de se reporter au plus récent rapport sur l'investissement durable, qui peut être consulté sur le 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](http://www.sedar.com).

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

#### *Revue globale*

Les forces inflationnistes se sont intensifiées et elles ont provoqué un changement rapide de la politique monétaire, ce qui a accentué les incertitudes à l'égard de l'économie mondiale. Alors que la hausse des taux d'intérêt limitera la production économique, l'ampleur du ralentissement dépendra de l'étendue de la hausse des taux d'intérêt que les banques centrales devront appliquer pour rétablir la stabilité des prix. La trajectoire des taux d'intérêt sera dictée par les forces inflationnistes, qui montrent peu de signes de relâchement.

Des déséquilibres importants entre l'offre et la demande à l'égard des biens, des services et de la main-d'œuvre ont entraîné une montée en flèche de l'inflation. Les pressions sur les prix ont commencé à se faire sentir au début de 2022, en raison de la demande excédentaire alimentée par des mesures de relance monétaire et budgétaire sans précédent mises en œuvre en 2020 et en 2021. La forte demande a cependant pâti des problèmes liés à l'offre causés par le double choc de la guerre en Ukraine et des confinements tournants en Chine, qui ont entraîné des hausses de prix pour de nombreuses ressources et autres intrants. En outre, des conditions difficiles sur le marché du travail et d'importantes pénuries de main-d'œuvre ont poussé les salaires vers le haut, ce qui a aggravé l'inflation.

Dans un tel contexte, les décideurs politiques sont confrontés à une tâche difficile, soit celle de ralentir l'économie pour réduire la demande excédentaire à l'égard des biens, des services et de la main-d'œuvre sans provoquer une récession. Les décideurs politiques ont adopté une approche prudente en réaction aux pressions inflationnistes plus tôt cette année, si bien qu'ils pourraient être contraints d'agir de manière plus agressive que prévu pour s'attaquer à la fois à la pression de l'offre et à l'inflation provoquée par la demande.

#### *Revue économique régionale et revue des marchés*

##### *Canada*

L'économie canadienne s'est portée relativement bien au début de 2022, ce qui a mis en évidence l'urgence, pour la Banque du Canada, de normaliser la politique monétaire. Alors que les dépenses de consommation devraient demeurer stables cet été, sur fond de demande refoulée à l'égard des services, d'épargne accumulée et de pénurie de main-d'œuvre, les dépenses devraient ralentir en raison de l'incidence négative de l'hyperinflation et de la forte hausse des taux d'intérêt sur les budgets des ménages et la demande intérieure. La prédominance du Canada dans le secteur de la production de ressources offrira une marge de manœuvre économique à mesure que les autres secteurs de l'économie ralentiront.

##### *États-Unis*

La probabilité d'une récession aux États-Unis a augmenté avec le passage d'une politique monétaire accommodante à une politique restrictive en réponse à l'inflation qui s'avère plus tenace que prévu. La combinaison de l'hyperinflation et d'une montée en flèche des taux d'intérêt aura pour effet de réduire le pouvoir d'achat tant pour les ménages que pour les entreprises. La résilience des consommateurs américains sera mise à l'épreuve lorsque la hausse rapide du coût de la vie entraînera une érosion des revenus.

##### *Étranger*

L'économie européenne fait face à la difficile combinaison de la forte hausse des prix à la consommation et du ralentissement de l'activité économique. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a provoqué une flambée des prix de l'énergie et il menace de freiner les dépenses de consommation, tandis que les usines sont aux prises



avec des interruptions de la chaîne d'approvisionnement, une hausse des coûts des intrants et une baisse de la demande de la part de la Chine. La Banque centrale européenne se prépare à augmenter les taux pour la première fois depuis plus d'une décennie, ce qui fragilisera davantage l'économie.

### *Marchés émergents*

La reprise de l'économie chinoise continue d'être ralentie par la politique « zéro COVID », qui signifie que les restrictions tournantes et les chocs de confiance sporadiques pèseront sur l'activité intérieure. En parallèle, la demande mondiale de biens chinois devrait fléchir, ce qui réduira l'importance du commerce comme moteur de croissance. La banque centrale et le gouvernement ont tous deux promis de soutenir l'économie par l'entremise de diverses mesures, d'autant plus que l'objectif officiel de croissance d'« environ 5,5 % » semble de plus en plus inatteignable, ce qui contraste vivement avec les politiques mises en œuvre dans les pays développés.

### *Revue des marchés boursiers mondiaux*

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur tendance à la baisse au deuxième trimestre et ont enregistré leur pire baisse trimestrielle depuis le commencement de la pandémie au début de 2020. La volatilité s'est emparée du marché et elle a fait plonger les marchés boursiers dans une spirale descendante, en raison du virage rapide vers un resserrement de la politique monétaire, en réaction à une inflation obstinément élevée, qui alimente les craintes d'une récession mondiale. Le repli était généralisé, touchant l'ensemble des marchés boursiers. La performance des marchés boursiers mondiaux au second semestre de 2022 dépendra de la croissance et, par conséquent, des bénéfices des sociétés.

### *Revue des marchés des titres à revenu fixe*

Le recul des marchés des titres à revenu fixe s'est prolongé tout au long du deuxième trimestre, tandis que les banques centrales ont poursuivi le resserrement en réponse à une inflation inégalée depuis des décennies. Les rendements des obligations gouvernementales ont grimpé en flèche sur l'ensemble de la courbe, les investisseurs se préparant à un cycle de resserrement prononcé de la politique monétaire, tandis que les écarts de taux se sont accentués à mesure que les initiatives des banques centrales pour maîtriser l'inflation à tout prix ont alimenté les craintes d'une récession imminente.

L'inflation mondiale s'est accélérée et elle montre peu de signes de ralentissement. Bien que des facteurs transitoires aient contribué à certaines hausses de prix récentes, certaines forces structurelles sont en jeu, lesquelles devraient faire en sorte que l'inflation demeurera bien au-dessus de la zone de confort des banques centrales, et ce, pour une longue période. En outre, il existe un risque imminent que les prévisions d'inflation à long terme soient exagérées, ce qui nuirait à la stabilisation des prix. La Réserve fédérale doit ainsi gérer les prévisions en matière d'inflation. Par conséquent, les décideurs politiques ont changé de priorité en promettant de combattre l'inflation, et ils sont prêts à sacrifier la croissance pour y arriver.

De même, la Banque du Canada a annoncé en mars qu'elle amorcerait un resserrement quantitatif en 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 trois dernières décennies, et il s'est engagé à ramener le taux d'inflation au taux cible.



### *Performance des stratégies de placement – Marchés publics*

Au cours du deuxième trimestre de 2022, les stratégies de la Société se sont essentiellement traduites par 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

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un important recul en juin et au cours du trimestre, tandis que les investisseurs ont détourné leur attention de l'inflation persistante pour se préoccuper de la détérioration des perspectives à l'égard de l'économie mondiale et des bénéfices des sociétés. Les trois stratégies, maintenant gérées par StonePine, ont enregistré des résultats contrastés pour le trimestre; en effet, les stratégies américaine et mondiale ont ajouté de la valeur, alors que la stratégie internationale a nui à la valeur ajoutée. La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a contribué le plus à la valeur ajoutée des stratégies ayant généré un rendement supérieur. Dans le cas de la stratégie internationale, la sélection de titres dans le secteur industriel a été le facteur ayant le plus nui à la valeur ajoutée. À plus long terme, les trois stratégies continuent d'afficher des rendements nettement supérieurs à celui de leur indice de référence respectif.

La stratégie Atlas de sociétés mondiales a également affiché un rendement inférieur au deuxième 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. Depuis son lancement en avril 2017, la stratégie a affiché un rendement supérieur de 8,75 % 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.

L'équipe Actions canadiennes a produit une valeur ajoutée au cours du trimestre. La stratégie phare a affiché un rendement supérieur de 625 points de base à celui du S&P/TSX, et la stratégie « Core » a surpassé l'indice de 304 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 421 points de base, et la stratégie « Core », une hausse de 199 points de base). Les deux stratégies étaient sous-pondérées en titres du secteur de l'énergie alors que le prix du pétrole continuait de grimper. À plus long terme, les deux stratégies continuent d'afficher un rendement supérieur à celui de l'indice.

##### Stratégie de petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers

La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core » a surpassé l'indice des sociétés à petite capitalisation du S&P/TSX au cours du deuxième trimestre de 2022. Au cours du trimestre, la sélection des titres a représenté l'apport le plus important (surtout dans le secteur de l'énergie). À plus long terme, toutefois, la stratégie surpasse l'indice des titres à petite capitalisation du S&P/TSX.

La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation a aussi surpassé l'indice des sociétés à petite capitalisation du S&P/TSX au cours du trimestre. La sous-pondération de la stratégie dans le secteur des matières premières (secteur dont le rendement a été nettement inférieur à celui de l'indice général) s'est traduite par une valeur ajoutée de 278 points de base. À plus long terme, la stratégie surpasse l'indice des titres à petite capitalisation du S&P/TSX de manière constante.

La stratégie de croissance d'actions de sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation (« SMID ») a présenté un rendement inférieur à celui de son indice de référence, le Russell 2500 Growth Index, au cours du trimestre. Malgré le rendement inférieur enregistré au cours du trimestre, la stratégie affiche un rendement positif à moyen et à long termes. La sélection de titres a nuï à la valeur ajoutée, et les titres du secteur financier ont nuï le plus à la valeur ajoutée (-49 points de base).

La stratégie Actions mondiales – Petite capitalisation a présenté un rendement nettement 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. Toutefois, depuis le lancement de la stratégie en août 2019, le rendement de la stratégie continue de nettement surpasser celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation MSCI Monde.

Les actions des marchés émergents ont connu une baisse au cours du trimestre, mais elles ont tout de même affiché un rendement supérieur à celui de leurs pairs des marchés développés. La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Marchés émergents au cours du trimestre, ce qui s'est traduit par une baisse des résultats depuis le début de l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a nuï le plus au rendement (-171 points de base). Sur le plan géographique, la sélection des titres en Chine s'est soldée par une diminution de 125 points de base.

La stratégie Marchés frontaliers a présenté un rendement excédant celui de l'indice MSCI Marchés frontaliers de 128 points de base au cours du trimestre, la valeur ajoutée étant essentiellement attribuable au secteur des biens discrétionnaires (+174 points de base). Sur le plan géographique, la valeur ajoutée continue d'être essentiellement attribuable à la sélection d'actions vietnamiennes (+348 points de base). La stratégie continue d'afficher un rendement absolu et relatif positif pour toutes les périodes présentées.

### ***Stratégies à revenu fixe***

#### ***Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes – Gestion active univers***

Les stratégies de gestion active univers fondées sur les titres à revenu fixe ont toutes affiché un rendement inférieur au cours du trimestre. L'augmentation des taux et l'accroissement des écarts se sont révélés défavorables pour la plupart des stratégies de la plateforme de titres à revenu fixe. La stratégie orientée vers le crédit est celle ayant perdu le moins de valeur ajoutée (-9 points de base) pour le trimestre, alors que le rendement des stratégies Gestion active « Core » et Gestion stratégique « Core » ont présenté un rendement inférieur de 50 points de base et de 23 points de base, respectivement. Toutes les stratégies de gestion active univers ont surpassé leur indice de référence à long terme.

### Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes – 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 perdu du terrain au cours du trimestre. Les stratégies Universel de sociétés fondées sur les obligations et les actions privilégiées ont généré des valeurs ajoutées respectives de -5 points de base et de -85 points de base. La stratégie Titres d'emprunt infrastructure a aussi enregistré un rendement inférieur de -10 points de base par rapport à son indice de référence pour la période. 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 d'État étranger et d'agences. Toutes les stratégies orientées vers le crédit et autres stratégies présentées continuent d'afficher un rendement supérieur à long terme.

### 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 généré des résultats positifs dans un contexte de volatilité des taux d'intérêt. La stratégie High Grade Core Intermediate a enregistré un rendement supérieur de 62 points de base, 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 20 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.

### **Stratégies d'investissement équilibré**

Les stratégies d'investissement équilibré ont continué de mieux performer que les indices de référence connexes, 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 négatifs pour le trimestre. Le rendement de la stratégie Actions mondiales – marché neutre a perdu -134 points de base au cours du trimestre alors que les positions acheteur ont présenté un rendement négatif de -9,90 % et que les positions vendeur ont affiché un rendement positif de 8,56 %. De plus, la stratégie OAKS Emerging and Frontiers Opportunities a enregistré des rendements absolus négatifs de -11,65 % au cours du trimestre. La stratégie a maintenu son importante exposition nette favorable, tandis que les marchés transfrontaliers ont enregistré une baisse de près de -14 % au cours du trimestre. À long terme, toutes les stratégies axées sur les placements alternatifs liquides continuent de présenter des rendements annualisés positifs.

### *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 encore une fois généré des rendements positifs au deuxième trimestre de 2022. Les portefeuilles ayant été conçus de manière à être plus fortement pondérés tant dans les secteurs industriel, logistique et d'entrepôt que résidentiel, les stratégies ont continué d'offrir aux investisseurs un rendement constant supérieur à la moyenne sous forme de revenu et de valeur en capital. Tandis que les banques centrales tentent de traverser une période de turbulence économique, caractérisée par une inflation tenace et une augmentation des taux d'intérêt, dans un contexte de risque géopolitique, la pression à la baisse sur la valeur des biens immobiliers devrait commencer à se faire sentir à court et à moyen termes, à mesure que l'écart entre les taux de capitalisation des biens immobiliers et les taux d'emprunt se resserrera. L'importance de la constitution de portefeuilles n'a jamais été aussi cruciale; les stratégies, qui prévoient de fortes pondérations dans les deux secteurs qui demeurent vigoureux en fonction des facteurs fondamentaux sous-jacents en matière de location, serviront bien les investisseurs pour atténuer l'expansion prévue des taux de capitalisation attribuable aux facteurs macroéconomiques. Ces stratégies, qui présentent toute la gamme des ratios de risque sur le rendement, continueront de mettre l'accent sur leurs processus rigoureux de gestion des actifs et des placements qui tiennent compte des risques. La valeur relative 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 généré des rendements positifs au deuxième trimestre de 2022 et depuis le début de l'exercice. Le portefeuille est demeuré résilient par rapport aux actions classiques en raison de la couverture de l'inflation. 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. Cependant, certains actifs comportant une dette à taux variable ou un refinancement à court terme sont exposés aux hausses des taux d'intérêt. Le marché demeure hautement concurrentiel pour les actifs d'infrastructure et, par conséquent, nous n'avons pas vu, et 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.

#### **Stratégies axées sur la dette privée**

Les stratégies axées sur la dette privée ont continué d'afficher un bon rendement tout au long du deuxième trimestre de 2022. Cependant, nous procédons à la surveillance et à la prospection des emprunteurs avec une sensibilité accrue à l'égard des conditions du marché et des tendances imminentes, qui dépendent de l'environnement macroéconomique actuel. Plus particulièrement, les risques systématiques se sont intensifiés depuis le début de l'exercice, tandis que la politique des banques centrales, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les pénuries de main-d'œuvre, les conflits géopolitiques et les répercussions continues de la pandémie ont pesé sur les perspectives économiques mondiales, de sorte que ces facteurs sont tous d'une importance capitale dans notre processus de contrôle diligent. En réponse à ces risques, nous avons renforcé nos exercices de simulation de crise portant sur divers indicateurs de performance clés liés au service de la dette, à l'approvisionnement et à l'endettement, ainsi qu'à la disponibilité du fonds de roulement. Nos perspectives à l'égard de la stratégie demeurent optimistes, et nous continuons à faire preuve de prudence à l'égard des émetteurs potentiels tout en étant conscients des défis continus qui touchent le marché. Nous nous

attendons à ce que la performance se maintienne pour le reste de l'exercice, tandis que nous continuons d'investir des capitaux dans des projets qui mettent particulièrement l'accent sur des promoteurs réputés et ayant fait leurs preuves, dans des instruments garantis de premier rang 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 des rendements conformes aux attentes. Les actifs sous-jacents ont généré de solides résultats d'exploitation au cours du premier semestre de 2022, lesquels se sont traduits par des rendements positifs. La stratégie a continué d'investir des capitaux au sein des partenariats existants et a mobilisé des capitaux à la fin du deuxième trimestre afin de financer les acquisitions et le développement de plusieurs partenariats. Un vaste éventail d'occasions de croissance se présentent pour nos partenariats existants et de nouvelles occasions de partenariat pour le second semestre de 2022.

### **Stratégie axée sur les placements privés**

Bien que la volatilité des marchés publics ait eu une incidence sur les composantes des multiples de valorisation et des taux d'actualisation du Fonds, cette incidence a été atténuée par le rendement positif et la résilience des entreprises sous-jacentes du portefeuille. 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 au 30 juin 2022 pour les Marchés publics

Stratégies de placement – Marchés publics	Devise	T2 2022			Cumul annuel			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	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
<b>Stratégies fondées sur les actions</b>																
<b>Sociétés à forte capitalisation</b>																
Actions américaines	CAD	(8,66)	4,69	1	(17,84)	0,42	2	(2,75)	4,14	1	12,95	2,82	1	15,01	3,85	1
Actions internationales	CAD	(13,38)	(1,67)	4	(22,89)	(5,03)	3	(15,10)	(0,76)	2	5,16	4,52	1	7,57	5,50	1
Actions mondiales	CAD	(10,93)	2,51	2	(20,46)	(1,64)	3	(9,18)	1,59	2	8,96	2,42	1	11,66	4,14	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	(14,04)	(0,60)	4	(27,39)	(8,57)	4	(18,72)	(7,95)	4	9,36	2,83	1	15,24	7,71	1
Actions mondiales durables	CAD	(16,63)	(3,19)	4	(29,72)	(10,90)	4	(21,05)	(10,28)	3	5,90	(0,64)	1	8,52	0,99	1
Actions canadiennes	CAD	(6,93)	6,25	1	(5,32)	4,55	2	2,07	5,95	2	9,72	1,75	1	10,1	2,48	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	(10,16)	3,02	2	(4,90)	4,97	1	4,72	8,59	1	10,22	2,25	1	9,20	1,58	1
<b>Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers</b>																
U.S. SMID Cap Growth	USD	(21,12)	(1,57)	3	(26,14)	3,31	1	(22,40)	9,41	1	10,09	6,42	1	11,88	4,37	2
Actions mondiales – Petite capitalisation	CAD	(18,10)	(3,63)	4	(34,45)	(13,53)	4	(24,88)	(6,17)	3	s. o.	s. o.	s. o.	7,33	3,85	1
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	(18,17)	2,66	4	(19,42)	(5,25)	3	(11,57)	2,25	2	10,45	3,53	2	7,93	4,50	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	(13,20)	7,63	1	(16,14)	(1,98)	3	(10,12)	3,70	3	7,29	0,36	4	4,20	0,77	4
Emerging Markets Core Growth	USD	(13,19)	(1,74)	3	(22,20)	(4,58)	4	(31,75)	(6,47)	4	(5,36)	(5,93)	4	(1,62)	(3,80)	4
Marchés frontaliers	USD	(12,49)	1,28	2	(10,59)	10,00	1	(2,01)	15,31	1	12,23	11,66	1	7,43	5,78	1
<b>Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes</b>																
<b>Stratégies de gestion active univers</b>																
Gestion active « Core »	CAD	(6,18)	(0,52)	4	(13,14)	(0,90)	4	(12,15)	(0,76)	4	(1,92)	0,38	3	0,42	0,25	1
Gestion stratégique « Core »	CAD	(5,89)	(0,23)	4	(13,17)	(0,94)	4	(12,33)	(0,94)	4	(1,86)	0,43	2	0,62	0,45	1
Gestion orientée vers le crédit	CAD	(5,75)	(0,09)	3	(12,31)	(0,08)	2	(11,38)	0,01	2	(1,81)	0,49	2	0,67	0,49	1
Crédit spécialisé	CAD	(5,91)	(0,25)	4	(12,69)	(0,46)	4	(11,14)	0,25	2	(0,87)	1,43	1	1,48	1,30	1
Gestion valeur relative	CAD	(6,12)	(0,16)	4	(12,71)	(0,01)	4	(11,31)	0,55	3	(1,44)	1,27	1	0,89	1,09	1
<b>Autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe</b>																
Universel de sociétés	CAD	(4,88)	(0,05)	2	(10,88)	0,09	1	(9,93)	0,20	2	(0,73)	0,41	3	1,35	0,40	3
Actions privilégiées	CAD	(8,37)	(0,85)	3	(10,67)	(0,81)	3	(5,67)	0,21	2	8,02	1,96	1	3,37	0,77	2
Titres d'emprunt liés aux infrastructures	CAD	(8,32)	(0,10)	2	(16,82)	(0,36)	4	(15,21)	(0,02)	4	(2,83)	0,83	4	0,61	0,66	4
Multi-stratégies – Revenu	CAD	(4,86)	(3,40)	s. o.	(8,33)	(3,94)	s. o.	(8,41)	(3,62)	s. o.	(0,78)	(0,82)	s. o.	0,67	(0,24)	s. o.
<b>Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines</b>																
High Grade Core Intermediate	USD	(2,31)	0,62	1	(6,48)	1,00	1	(7,01)	0,90	2	0,14	0,74	2	1,34	0,45	3
Tax Efficient Core Intermediate	USD	(0,64)	0,20	1	(5,15)	0,40	1	(5,14)	0,25	1	0,11	(0,10)	3	1,20	(0,12)	4
Tax Efficient Core Plus	USD	(1,18)	(0,34)	2	(6,35)	(0,80)	2	(6,31)	(0,92)	2	0,14	(0,07)	2	1,50	0,17	2
<b>Stratégies d'investissement équilibré</b>																
Fonds équilibré « Core »	CAD	(8,11)	1,82	2	(10,43)	2,20	1	(3,18)	4,81	1	6,25	2,09	1	7,09	2,03	1
Fonds équilibré DFF	CAD	(6,34)	1,91	1	(7,56)	2,06	1	(0,26)	4,66	1	7,59	2,32	1	7,62	2,07	1
Répartition d'actifs – Gestion tactique	CAD	(5,42)	1,21	s. o.	(4,29)	4,25	s. o.	0,10	4,66	s. o.	6,89	2,34	s. o.	6,48	1,52	s. o.
<b>Stratégies axées sur les placements alternatifs liquides</b>																
Actions mondiales – marché neutre	CAD	(1,34)	(1,49)	s. o.	(1,38)	(1,66)	s. o.	(0,36)	(0,76)	s. o.	1,79	1,08	s. o.	6,33	5,36	s. o.
Emerging & Frontier Opportunities	USD	(11,65)	s. o.	s. o.	(11,26)	s. o.	s. o.	(2,22)	s. o.	s. o.	11,36	s. o.	s. o.	6,89	s. o.	s. o.

### Notes importantes :

Les rendements présentés ci-dessus sont annualisés pour les périodes de un 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 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 30 juin 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 <sup>1)</sup>	TRI brut <sup>2)</sup>		
<b>Immobilier</b>								
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Avr. 2013	✓		10,10 %	—	3 159	62
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Févr. 2014	✓		16,46 %	—	747	150
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		7,76 %	—	306	—
<b>Infrastructure</b>								
EagleCrest Infrastructure <sup>3)</sup>	CAD	Janv. 2016	✓		—	8,74 %	1 946	270
<b>Dettes privées</b>								
<b>Immobilier et Infrastructure</b>								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund <sup>4)</sup>	CAD	Déc. 2017	✓		4,86 %	—	48	—
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,59 %	—	665	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Févr. 2017		✓	2,08 %	—	329	—
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Févr. 2017	✓		—	11,16 %	529	—
<b>Dettes corporatives</b>								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Févr. 2019		✓	4,47 %	—	466	276
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. <sup>5)</sup>	USD	Avr. 2020	✓		—	10,77 %	204	168
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		13,15 %	—	114	—
<b>Fonds de fonds</b>								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. <sup>6)</sup>	USD	Juin 2018	✓		7,63 %	—	264	—
Fiera Diversified Lending Fund <sup>4), 6)</sup>	CAD	Avr. 2008	✓		6,23 %	—	1 737	—
<b>Agriculture mondiale</b>								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. <sup>5)</sup>	USD	Juill. 2017	✓		—	9,08 %	763	267
<b>Placements privés</b>								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. <sup>5)</sup>	USD	Sept. 2018	✓		—	21,99 %	315	81

**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

L'évolution rapide du contexte macroéconomique a créé des conditions défavorables sans précédent sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe au cours du premier semestre de 2022. Les problèmes persistants dans la chaîne d'approvisionnement, le resserrement des politiques monétaires pour contrer l'inflation, exacerbée par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, et la pandémie mondiale toujours en cours se traduiront probablement par des turbulences continues sur les marchés au second semestre de 2022.

Bien que notre plateforme des Marchés publics ait subi l'incidence défavorable de la dynamique difficile dans les marchés, la Société continue de faire preuve de résilience grâce à notre plateforme des Marchés privés, qui est en croissance et extensible et qui offre une proposition de valeur distincte aux investisseurs, ce qui démontre aussi la profondeur et la diversité de nos stratégies de placement et notre approche prudente en matière d'affectation des capitaux. Nous avons à cœur d'identifier des occasions et d'offrir des solutions de placement novatrices à nos clients en cette période d'incertitude.

Nous continuons de nous concentrer sur les principales priorités stratégiques suivantes :

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. 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.
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 d'offrir des conseils et des capacités de placement de type institutionnel à nos clients fortunés.

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



## Résultats financiers

### RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les trimestres clos les 30 juin 2022 et 2021 et le 31 mars 2022

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	D'un trimestre à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>
<b>Produits</b>					
Honoraires de gestion	150 451	159 311	153 959	(8 860)	(3 508)
Honoraires de performance	4 398	3 370	5 373	1 028	(975)
Commissions d'engagement et frais de transaction	5 151	3 814	4 283	1 337	868
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	2 034	3 604	425	(1 570)	1 609
Autres produits	1 811	2 244	3 365	(433)	(1 554)
<b>Total des produits</b>	<b>163 845</b>	<b>172 343</b>	<b>167 405</b>	<b>(8 498)</b>	<b>(3 560)</b>
<b>Charges</b>					
Frais de vente et charges générales et administratives	119 219	139 624	119 888	20 405	669
Amortissements	13 512	15 357	16 489	1 845	2 977
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	5 328	3 833	6 008	(1 495)	680
Perte (profit) sur les placements, montant net	443	1 061	(1 447)	618	(1 890)
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	10 532	5 858	6 237	(4 674)	(4 295)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	3 648	(39)	595	(3 687)	(3 053)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	733	—	733
Autres (profits) pertes	(1 262)	(408)	117	854	1 379
<b>Total des charges</b>	<b>151 420</b>	<b>165 286</b>	<b>148 620</b>	<b>13 866</b>	<b>(2 800)</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>12 425</b>	<b>7 057</b>	<b>18 785</b>	<b>5 368</b>	<b>(6 360)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	672	1 604	4 988	932	4 316
<b>Résultat net</b>	<b>11 753</b>	<b>5 453</b>	<b>13 797</b>	<b>6 300</b>	<b>(2 044)</b>
<b>Attribuable :</b>					
Aux actionnaires de la Société	10 759	3 419	13 310	7 340	(2 551)
À la participation ne donnant pas le contrôle	994	2 034	487	(1 040)	507
<b>Résultat net</b>	<b>11 753</b>	<b>5 453</b>	<b>13 797</b>	<b>6 300</b>	<b>(2 044)</b>
<b>PAR ACTION – DE BASE</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,45	0,46	0,50	(0,01)	(0,05)
Résultat net	0,10	0,03	0,13	0,07	(0,03)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,31	0,33	0,39	(0,02)	(0,08)
<b>PAR ACTION – DILUÉ</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,44	0,46	0,44	(0,02)	—
Résultat net	0,10	0,03	0,12	0,07	(0,02)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,30	0,32	0,36	(0,02)	(0,06)

1) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 53 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 66.

2) POS : positive; NÉG : négative.

## Résultats financiers

**Tableau 4 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021**

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2022	30 juin 2021	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>
<b>Produits</b>			
Honoraires de gestion	309 762	311 027	(1 265)
Honoraires de performance	7 768	6 805	963
Commissions d'engagement et frais de transaction	8 965	6 873	2 092
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	5 638	987	4 651
Autres produits	4 055	7 324	(3 269)
<b>Total des produits</b>	<b>336 188</b>	<b>333 016</b>	<b>3 172</b>
<b>Charges</b>			
Frais de vente et charges générales et administratives	258 843	241 288	(17 555)
Amortissements	28 869	37 891	9 022
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	9 161	12 204	3 043
Perte (profit) sur les placements, montant	1 504	(1 790)	(3 294)
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	16 390	14 563	(1 827)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	3 609	1 619	(1 990)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	(15 927)	(15 927)
Autres (profits) pertes	(1 670)	208	1 878
<b>Total des charges</b>	<b>316 706</b>	<b>290 056</b>	<b>(26 650)</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>19 482</b>	<b>42 960</b>	<b>(23 478)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	2 276	6 140	3 864
<b>Résultat net</b>	<b>17 206</b>	<b>36 820</b>	<b>(19 614)</b>
<b>Attribuable :</b>			
Aux actionnaires de la Société	14 178	35 544	(21 366)
À la participation ne donnant pas le contrôle	3 028	1 276	1 752
<b>Résultat net</b>	<b>17 206</b>	<b>36 820</b>	<b>(19 614)</b>
<b>PAR ACTION – DE BASE</b>			
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,92	0,96	(0,04)
Résultat net	0,14	0,34	(0,20)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,63	0,75	(0,12)
<b>PAR ACTION – DILUÉ</b>			
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,91	0,84	0,07
Résultat net	0,14	0,32	(0,18)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,63	0,69	(0,06)

1) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 53 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 66.

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) des distributions de revenus sur les marchés privés (« distributions de revenus »), v) de l'appréciation ou de la dépréciation de la valeur de marché des actifs détenus dans le portefeuille de placements et de l'incidence du change (« marché ») et vi) des dépôts et des retraits d'actifs sous gestion découlant d'acquisitions et de cessions d'entreprises (« transactions stratégiques »). La « croissance interne nette » correspond à la somme des nouveaux mandats, des contributions nettes et des mandats perdus.

Les actifs sous gestion comprennent des « capitaux engagés non déployés », qui désignent les capitaux engagés par les investisseurs à l'égard des stratégies de placement sur les marchés privés de la Société n'ayant pas encore été déployés. Le capital engagé qui a été déployé n'a pas d'incidence sur le montant global des actifs sous gestion. Les actifs sous gestion moyens d'une période donnée correspondent à la moyenne de la valeur de clôture des actifs sous gestion de chacun des mois compris dans la période.

Les tableaux 5 à 10 ci-après présentent l'évolution des actifs sous gestion de la Société par plateforme de placement, réseau de distribution et région, en fonction de l'emplacement des clients.

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

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Tableau 5 – Actifs sous gestion par plateforme de placement, réseau de distribution et région : 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	
<b>Actifs sous gestion – 31 mars 2022</b>	<b>74 936</b>	<b>71 499</b>	<b>11 181</b>	<b>157 616</b>	<b>13 653</b>	<b>379</b>	<b>2 896</b>	<b>16 928</b>	<b>174 544</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
Canada	459	7	39	505	160	17	—	177	682
États-Unis	31	570	59	660	1	—	—	1	661
Europe et Asie	5	—	—	5	257	—	—	257	262
	495	577	98	1 170	418	17	—	435	1 605
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(470)	(410)	(57)	(937)	(277)	6	(9)	(280)	(1 217)
États-Unis	(522)	(196)	(190)	(908)	(3)	—	—	(3)	(911)
Europe et Asie	(373)	(406)	(10)	(789)	(2)	—	(3)	(5)	(794)
	(1 365)	(1 012)	(257)	(2 634)	(282)	6	(12)	(288)	(2 922)
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(279)	(6)	(2)	(287)	(194)	(4)	(19)	(217)	(504)
États-Unis	(1)	(222)	(147)	(370)	(17)	—	—	(17)	(387)
Europe et Asie	(5)	(283)	—	(288)	(1)	—	—	(1)	(289)
	(285)	(511)	(149)	(945)	(212)	(4)	(19)	(235)	(1 180)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(290)	(409)	(20)	(719)	(311)	19	(28)	(320)	(1 039)
États-Unis	(492)	152	(278)	(618)	(19)	—	—	(19)	(637)
Europe et Asie	(373)	(689)	(10)	(1 072)	254	—	(3)	251	(821)
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(1 155)</b>	<b>(946)</b>	<b>(308)</b>	<b>(2 409)</b>	<b>(76)</b>	<b>19</b>	<b>(31)</b>	<b>(88)</b>	<b>(2 497)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	—	—	—	—	(65)	(2)	(15)	(82)	(82)
<b>Marché</b>	(7 077)	(5 403)	(567)	(13 047)	377	164	(240)	301	(12 746)
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	—	(2 564)	—	(2 564)	—	—	—	—	(2 564)
<b>Actifs sous gestion – 30 juin 2022</b>	<b>66 704</b>	<b>62 586</b>	<b>10 306</b>	<b>139 596</b>	<b>13 889</b>	<b>560</b>	<b>2 610</b>	<b>17 059</b>	<b>156 655</b>

Tableau 6 – Actifs sous gestion par région : variation d'un trimestre à l'autre (en millions de dollars)

	31 mars 2022	Nouveaux mandats	Contributions nettes	Mandats perdus	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 juin 2022
Canada	115 767	682	(1 217)	(504)	(1 039)	(68)	(8 350)	—	106 310
États-Unis	40 114	661	(911)	(387)	(637)	(6)	(3 032)	(2 564)	33 875
Europe et Asie	18 663	262	(794)	(289)	(821)	(8)	(1 364)	—	16 470
<b>Total</b>	<b>174 544</b>	<b>1 605</b>	<b>(2 922)</b>	<b>(1 180)</b>	<b>(2 497)</b>	<b>(82)</b>	<b>(12 746)</b>	<b>(2 564)</b>	<b>156 655</b>

1) Se rapporte aux actifs sous gestion liés à Bel Air, pour qui Fiera Capital n'est plus le sous-conseiller depuis le 14 mai 2022, à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air Investment Advisors le 28 février 2021.

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 156,7 milliards de dollars, comparativement à 174,5 milliards de dollars au 31 mars 2022, ce qui représente une baisse de 17,8 milliards de dollars, ou 10,2 %. La diminution des actifs sous gestion est attribuable à l'incidence défavorable du marché représentant 12,7 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 2,9 milliards de dollars, aux mandats perdus de 1,2 milliard de dollars, aux distributions de revenus de 0,1 milliard de dollars et à une diminution des actifs sous gestion de 2,6 milliards de dollars liée à la fin de la relation de sous-conseiller avec Bel Air à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air le 28 février 2021, partiellement compensés par des nouveaux mandats de 1,6 milliard de dollars.

Sur la base de montants bruts, la Société a gagné de nouveaux mandats totalisant 1,6 milliard de dollars au cours du trimestre, ce qui devrait se traduire par des produits annuels additionnels tirés des honoraires de gestion de 9,6 millions de dollars. Compte tenu de la croissance interne nette négative de 2,5 milliards de dollars des actifs sous gestion au trimestre considéré, la Société prévoit générer des honoraires de gestion moindres de 9,5 millions de dollars sur une base annualisée. L'incidence négative des stratégies sur les marchés publics a été partiellement compensée par 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 30 juin 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 139,6 milliards de dollars, comparativement à 157,6 milliards de dollars au 31 mars 2022, ce qui représente une baisse de 18,0 milliards de dollars, ou 11,4 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché de 13,0 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 2,6 milliards de dollars, aux mandats perdus de 0,9 milliard de dollars et à la diminution de 2,6 milliards de dollars des actifs sous gestion liée à la fin de la relation de sous-conseiller avec Bel Air à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air le 28 février 2021. Les contributions nettes négatives sont principalement attribuables à une sortie nette de 1,4 milliard de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement liée aux mandats fondés sur des actions internationales et mondiales pour des clients aux États-Unis et en Europe et Asie et aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, ainsi qu'à une sortie nette de 1,0 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux mandats fondés sur des actions mondiales et de marchés émergents pour des clients en Europe et Asie et aux mandats fondés sur des actions américaines et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada. Les mandats perdus étaient principalement liés au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions mondiales pour des clients en Europe et Asie et des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis. Des mandats liés au réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, ont également été perdus. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par des nouveaux mandats de 1,2 milliard de dollars, principalement liés au réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des mandats fondés sur des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et des mandats fondés des actions pour des clients au Canada, ainsi qu'au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis.

### Marchés privés

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 17,1 milliards de dollars, contre 16,9 milliards de dollars au 31 mars 2022, ce qui représente une hausse de 0,2 milliard de dollars,

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

ou 1,2 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à des nouveaux mandats totalisant 0,4 milliard de dollars, surtout gagnés dans les mandats axés sur l'immobilier, la dette privée et l'infrastructure pour des clients au Canada et en Europe et Asie au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, ainsi qu'à l'appréciation favorable de 0,3 milliard de dollars du marché. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 0,3 milliard de dollars, principalement en raison du remboursement de capital au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels lié aux mandats axés sur l'immobilier et la dette privée pour des clients au Canada. Des mandats perdus de 0,2 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels étaient liés aux mandats axés sur l'immobilier pour des clients au Canada.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 juin 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société totalisant 1,9 milliard de dollars, contre 2,0 milliards de dollars au 31 mars 2022.

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

**Tableau 7 – Actifs sous gestion par plateforme de placement, réseau de distribution et région : variation d'un exercice 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	
<b>Actifs sous gestion – 30 juin 2021</b>	<b>80 908</b>	<b>72 314</b>	<b>12 284</b>	<b>165 506</b>	<b>11 424</b>	<b>410</b>	<b>2 130</b>	<b>13 964</b>	<b>179 470</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
Canada	1 398	61	461	1 920	1 861	51	483	2 395	4 315
États-Unis	220	1 251	270	1 741	141	—	12	153	1 894
Europe et Asie	259	213	4	476	571	2	15	588	1 064
	1 877	1 525	735	4 137	2 573	53	510	3 136	7 273
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(4 542)	922	(301)	(3 921)	(1 091)	16	2	(1 073)	(4 994)
États-Unis	(1 621)	(924)	(349)	(2 894)	(29)	3	28	2	(2 892)
Europe et Asie	576	(848)	14	(258)	(142)	5	32	(105)	(363)
	(5 587)	(850)	(636)	(7 073)	(1 262)	24	62	(1 176)	(8 249)
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(746)	(491)	(87)	(1 324)	(244)	(5)	(34)	(283)	(1 607)
États-Unis	(985)	(805)	(462)	(2 252)	(37)	—	—	(37)	(2 289)
Europe et Asie	(615)	(283)	(11)	(909)	(9)	—	(2)	(11)	(920)
	(2 346)	(1 579)	(560)	(4 485)	(290)	(5)	(36)	(331)	(4 816)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(3 890)	492	73	(3 325)	526	62	451	1 039	(2 286)
États-Unis	(2 386)	(478)	(541)	(3 405)	75	3	40	118	(3 287)
Europe et Asie	220	(918)	7	(691)	420	7	45	472	(219)
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(6 056)</b>	<b>(904)</b>	<b>(461)</b>	<b>(7 421)</b>	<b>1 021</b>	<b>72</b>	<b>536</b>	<b>1 629</b>	<b>(5 792)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	—	—	—	—	(457)	(25)	(80)	(562)	(562)
<b>Marché</b>	(8 148)	(5 422)	(1 517)	(15 087)	1 901	103	24	2 028	(13 059)
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	—	(3 402)	—	(3 402)	—	—	—	—	(3 402)
<b>Actifs sous gestion – 30 juin 2022</b>	<b>66 704</b>	<b>62 586</b>	<b>10 306</b>	<b>139 596</b>	<b>13 889</b>	<b>560</b>	<b>2 610</b>	<b>17 059</b>	<b>156 655</b>

**Tableau 8 – Actifs sous gestion par région : variation d'un exercice à l'autre (en millions de dollars)**

	30 juin 2021	Nouveaux mandats	Contributions nettes	Mandats perdus	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 juin 2022
Canada	117 320	4 315	(4 994)	(1 607)	(2 286)	(456)	(8 268)	—	106 310
États-Unis	45 377	1 894	(2 892)	(2 289)	(3 287)	(22)	(4 791)	(3 402)	33 875
Europe et Asie	16 773	1 064	(363)	(920)	(219)	(84)	—	—	16 470
<b>Total</b>	<b>179 470</b>	<b>7 273</b>	<b>(8 249)</b>	<b>(4 816)</b>	<b>(5 792)</b>	<b>(562)</b>	<b>(13 059)</b>	<b>(3 402)</b>	<b>156 655</b>

1) Se rapporte aux actifs sous gestion liés à Bel Air, pour qui Fiera Capital n'est plus le sous-conseiller depuis le 14 mai 2022, à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air Investment Advisors le 28 février 2021.

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 156,7 milliards de dollars, comparativement à 179,5 milliards de dollars au 30 juin 2021, ce qui représente une baisse de 22,8 milliards de dollars, ou 12,7 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché représentant 13,1 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 8,2 milliards de dollars, aux mandats perdus de 4,8 milliards de dollars et aux distributions de revenus de 0,6 milliard de dollars. Les actifs sous gestion ont par ailleurs diminué de 3,4 milliards de dollars en raison de la fin de la relation de sous-conseiller avec Bel Air à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air le 28 février 2021, ainsi que de la cession des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets le 9 juillet 2021. Ces facteurs de diminution des actifs sous gestion ont été partiellement contrebalancés par des nouveaux mandats de 7,3 milliards de dollars.

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 139,6 milliards de dollars, comparativement à 165,5 milliards de dollars au 30 juin 2021, ce qui représente une baisse de 25,9 milliards de dollars, ou 15,6 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché représentant 15,1 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 7,1 milliards de dollars, aux mandats perdus de 4,5 milliards de dollars, à la baisse des actifs sous gestion de 3,4 milliards de dollars liée à la fin de la relation de sous-conseiller avec Bel Air à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air le 28 février 2021, ainsi qu'aux cessions<sup>1)</sup>. Les contributions nettes négatives sont principalement attribuables à une sortie nette de 5,6 milliards de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement liée aux mandats fondés sur des actions mondiales pour des clients au Canada et aux États-Unis ainsi qu'aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et à une sortie nette de 0,9 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux mandats fondés sur des actions mondiales pour des clients aux États-Unis et en Europe et Asie, partiellement contrebalancées par les entrées nettes liées aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et par une sortie nette de 0,6 milliard de dollars du réseau de distribution Gestion privée, principalement liée à des mandats pour des clients au Canada et aux États-Unis. Les mandats perdus du réseau de distribution Marchés institutionnels visaient principalement les mandats fondés sur des actions internationales pour des clients aux États-Unis et aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients de toutes les régions. Les mandats perdus liés au réseau de distribution Intermédiaires financiers visaient principalement les mandats fondés sur des actions de sociétés à forte capitalisation et des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis et au Canada. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par des nouveaux mandats de 4,1 milliards de dollars, principalement liés au réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions canadiennes et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, ainsi qu'au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions de sociétés à fortes capitalisation et des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis.

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

### Marchés privés

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 17,1 milliards de dollars, contre 14,0 milliards de dollars au 30 juin 2021, ce qui représente une hausse de 3,1 milliards de dollars, ou 22,1 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à de nouveaux mandats totalisant 3,1 milliards de dollars, surtout gagnés au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, dans les mandats axés sur l'immobilier, l'agriculture et l'infrastructure pour des clients au Canada ainsi que des stratégies axées sur la dette privée pour des clients en Europe et Asie, ainsi qu'à l'incidence favorable du marché représentant 2,0 milliards de dollars. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 1,2 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels lié aux mandats axés sur l'immobilier et la dette privée pour des clients au Canada, et des distributions de revenus de 0,6 milliard de dollars.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 juin 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés totalisant 1,9 milliard de dollars, contre 1,5 milliard de dollars au 30 juin 2021.

### Variations depuis le début de l'exercice

**Tableau 9 – Actifs sous gestion par plateforme de placement, réseau de distribution et région : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)**

	MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
<b>Actifs sous gestion – 31 décembre 2021</b>	<b>82 694</b>	<b>77 498</b>	<b>12 256</b>	<b>172 448</b>	<b>12 933</b>	<b>398</b>	<b>2 535</b>	<b>15 866</b>	<b>188 314</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
<i>Canada</i>	557	12	332	901	820	44	366	1 230	2 131
<i>États-Unis</i>	31	802	91	924	6	—	8	14	938
<i>Europe et Asie</i>	5	55	—	60	339	—	—	339	399
	593	869	423	1 885	1 165	44	374	1 583	3 468
<b>Contributions nettes</b>									
<i>Canada</i>	(1 806)	(459)	(140)	(2 405)	(670)	6	(53)	(717)	(3 122)
<i>États-Unis</i>	(891)	(436)	(108)	(1 435)	(21)	—	—	(21)	(1 456)
<i>Europe et Asie</i>	317	(431)	2	(112)	(61)	—	(3)	(64)	(176)
	(2 380)	(1 326)	(246)	(3 952)	(752)	6	(56)	(802)	(4 754)
<b>Mandats perdus</b>									
<i>Canada</i>	(469)	(6)	(15)	(490)	(198)	(4)	(19)	(221)	(711)
<i>États-Unis</i>	(9)	(386)	(275)	(670)	(36)	—	—	(36)	(706)
<i>Europe et Asie</i>	(11)	(283)	—	(294)	(2)	—	—	(2)	(296)
	(489)	(675)	(290)	(1 454)	(236)	(4)	(19)	(259)	(1 713)
<b>Croissance interne nette</b>									
<i>Canada</i>	(1 718)	(453)	177	(1 994)	(48)	46	294	292	(1 702)
<i>États-Unis</i>	(869)	(20)	(292)	(1 181)	(51)	—	8	(43)	(1 224)
<i>Europe et Asie</i>	311	(659)	2	(346)	276	—	(3)	273	(73)
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(2 276)</b>	<b>(1 132)</b>	<b>(113)</b>	<b>(3 521)</b>	<b>177</b>	<b>46</b>	<b>299</b>	<b>522</b>	<b>(2 999)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	—	—	—	—	(273)	(15)	(47)	(335)	(335)
<b>Marché</b>	(13 714)	(11 216)	(1 837)	(26 767)	1 052	131	(177)	1 006	(25 761)
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	—	(2 564)	—	(2 564)	—	—	—	—	(2 564)
<b>Actifs sous gestion – 30 juin 2022</b>	<b>66 704</b>	<b>62 586</b>	<b>10 306</b>	<b>139 596</b>	<b>13 889</b>	<b>560</b>	<b>2 610</b>	<b>17 059</b>	<b>156 655</b>

1) Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.



**Tableau 10 – Actifs sous gestion par région : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)**

	31 décembre 2021	Nouveaux mandats	Contributions nettes	Mandats perdus	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 juin 2022
Canada	124 457	2 131	(3 122)	(711)	(1 702)	(275)	(16 170)	—	106 310
États-Unis	44 357	938	(1 456)	(706)	(1 224)	(10)	(6 684)	(2 564)	33 875
Europe et Asie	19 500	399	(176)	(296)	(73)	(50)	(2 907)	—	16 470
<b>Total</b>	<b>188 314</b>	<b>3 468</b>	<b>(4 754)</b>	<b>(1 713)</b>	<b>(2 999)</b>	<b>(335)</b>	<b>(25 761)</b>	<b>(2 564)</b>	<b>156 655</b>

1) Se rapporte aux actifs sous gestion liés à Bel Air, pour qui Fiera Capital n'est plus le sous-conseiller depuis le 14 mai 2022, à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air Investment Advisors le 28 février 2021.

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 156,7 milliards de dollars, comparativement à 188,3 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une baisse de 31,6 milliards de dollars, ou 16,8 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché représentant 25,8 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 4,8 milliards de dollars, aux mandats perdus de 1,7 milliard de dollars et à la baisse des actifs sous gestion de 2,6 milliards de dollars liée à la fin de la relation de sous-conseiller avec Bel Air à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air le 28 février 2021, partiellement compensés par des nouveaux mandats de 3,5 milliards de dollars.

### Marchés publics

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 139,6 milliards de dollars, comparativement à 172,4 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une baisse de 32,8 milliards de dollars, ou 19,0 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché représentant 26,8 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 4,0 milliards de dollars, aux mandats perdus de 1,5 milliard de dollars et à la baisse des actifs sous gestion de 2,6 milliards de dollars liée à la fin de la relation de sous-conseiller avec Bel Air à la suite de la vente de la participation de la Société dans Bel Air le 28 février 2021. Les contributions nettes négatives sont principalement attribuables à une sortie nette de 2,4 milliards de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement liée aux mandats fondés sur des actions internationales et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et aux États-Unis, ainsi qu'à une sortie nette de 1,3 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux mandats fondés sur des actions américaines et mondiales pour des clients aux États-Unis et en Europe et Asie et aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada. Les mandats perdus étaient principalement liés au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation et des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis ainsi que des actions mondiales pour des clients en Europe et Asie, ainsi qu'au réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par des nouveaux mandats de 1,9 milliard de dollars, notamment des nouveaux mandats liés au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis, au réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions canadiennes et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, et au réseau de distribution Gestion privée, à l'égard de divers mandats fondés sur des actions pour des clients au Canada.

### Marchés privés

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 17,1 milliards de dollars, contre 15,9 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une hausse de 1,2 milliard de dollars, ou 7,5 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à de nouveaux mandats

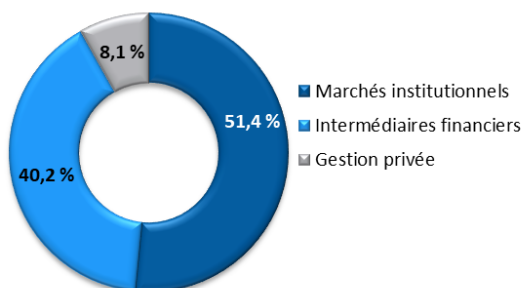
totalisant 1,6 milliard de dollars, surtout gagnés au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, dans les mandats axés sur l'immobilier, l'agriculture et l'infrastructure pour des clients au Canada ainsi que des mandats axés sur la dette privée pour des clients en Europe et Asie, ainsi qu'à l'incidence favorable du marché représentant de 1,0 milliard de dollars. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 0,8 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels lié aux mandats axés sur l'immobilier et la dette privée pour des clients au Canada, des mandats perdus de 0,3 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels liés aux mandats axés sur l'immobilier et la dette privée pour des clients au Canada, et des distributions de revenus de 0,3 milliard de dollars.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 juin 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés totalisant 1,9 milliard de dollars, contre 1,6 milliard de dollars au 31 décembre 2021.

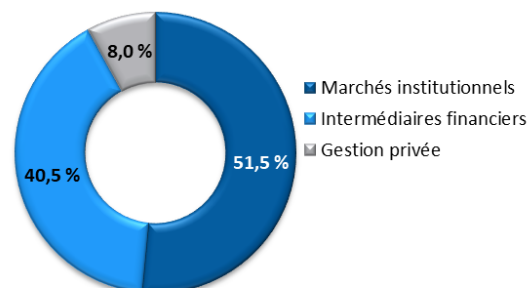
## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des actifs sous gestion de la Société par réseau de distribution et par catégorie d'actifs au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021, respectivement.

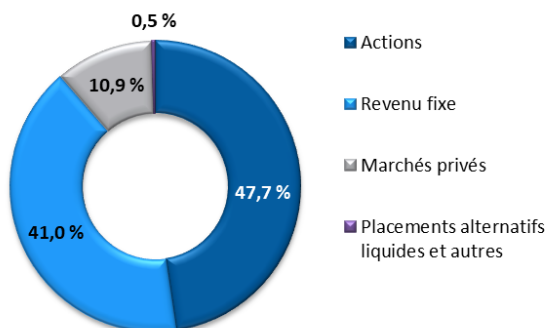
**Actifs sous gestion au 30 juin 2022 par réseau de distribution**



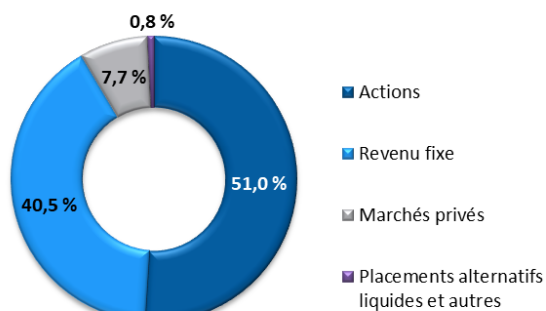
**Actifs sous gestion au 30 juin 2021 par réseau de distribution**



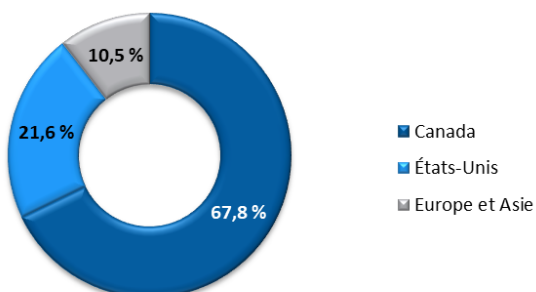
**Actifs sous gestion au 30 juin 2022 par catégorie d'actifs**



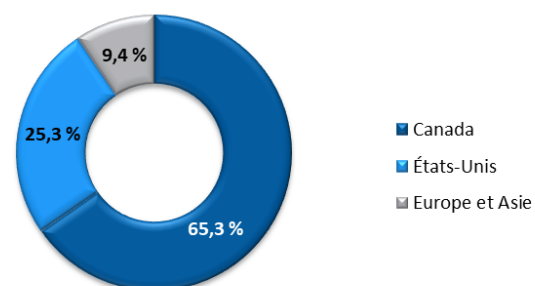
**Actifs sous gestion au 30 juin 2021 par catégorie d'actifs**



**Actifs sous gestion au 30 juin 2022 par région**



**Actifs sous gestion au 30 juin 2021 par région**



### 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 produits. 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. Les produits sont ventilés par région en fonction de l'emplacement des clients. 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. Les autres produits, qui ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région, 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.

**Tableaux 11 – Produits trimestriels par plateforme de placement, réseau de distribution et région (en milliers de dollars)**

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 2022								
		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	<i>Canada</i>	30 831	21 695	11 282	<b>63 808</b>	19 507	1 345	8 929	<b>29 781</b>	<b>93 589</b>
	<i>États-Unis</i>	18 269	15 061	2 321	<b>35 651</b>	1 141	47	611	<b>1 799</b>	<b>37 450</b>
	<i>Europe et Asie</i>	5 407	8 467	3	<b>13 877</b>	4 361	124	1 050	<b>5 535</b>	<b>19 412</b>
	Total	54 507	45 223	13 606	<b>113 336</b>	25 009	1 516	10 590	<b>37 115</b>	<b>150 451</b>
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	—	1 339	—	<b>1 339</b>	611	67	273	<b>951</b>	<b>2 290</b>
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	2 108	—	<b>2 108</b>	—	—	—	—	<b>2 108</b>
	Total	—	3 447	—	<b>3 447</b>	611	67	273	<b>951</b>	<b>4 398</b>
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	3 276	25	1 511	<b>4 812</b>	<b>4 812</b>
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	250	13	76	<b>339</b>	<b>339</b>
	Total	—	—	—	—	3 526	38	1 587	<b>5 151</b>	<b>5 151</b>
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	<i>Canada</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	2 034	—	—	<b>2 034</b>	<b>2 034</b>
	Total	—	—	—	—	2 034	—	—	<b>2 034</b>	<b>2 034</b>
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									<b>1 811</b>
<b>Total des produits</b>		54 507	48 670	13 606	<b>116 783</b>	31 180	1 621	12 450	<b>45 251</b>	<b>163 845</b>

1) Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région.

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

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		31 mars 2022								
		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	<i>Canada</i>	32 576	23 559	11 567	67 702	19 574	450	8 745	28 769	96 471
	<i>États-Unis</i>	20 183	17 026	2 397	39 606	1 653	7	723	2 383	41 989
	<i>Europe et Asie</i>	5 639	10 356	29	16 024	4 275	40	512	4 827	20 851
	Total	58 398	50 941	13 993	123 332	25 502	497	9 980	35 979	159 311
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	33	498	—	531	850	79	139	1 068	1 599
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	716	—	716	1 055	—	—	1 055	1 771
	Total	33	1 214	—	1 247	1 905	79	139	2 123	3 370
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	3 108	2	468	3 578	3 578
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	9	—	3	12	12
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	175	3	46	224	224
	Total	—	—	—	—	3 292	5	517	3 814	3 814
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	<i>Canada</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	3 604	—	—	3 604	3 604
	Total	—	—	—	—	3 604	—	—	3 604	3 604
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									2 244
<b>Total des produits</b>		58 431	52 155	13 993	124 579	34 303	581	10 636	45 520	172 343

1) Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région.

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

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 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	Canada	30 553	23 246	11 737	65 536	14 894	644	6 369	21 907	87 443
	États-Unis	21 552	18 182	2 910	42 644	236	2	25	263	42 907
	Europe et Asie	6 861	10 396	15	17 272	5 924	44	369	6 337	23 609
	Total	58 966	51 824	14 662	125 452	21 054	690	6 763	28 507	153 959
Honoraires de performance	Canada	—	—	—	—	1 292	—	342	1 634	1 634
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	1 839	900	—	2 739	980	—	20	1 000	3 739
	Total	1 839	900	—	2 739	2 272	—	362	2 634	5 373
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	3 009	3	826	3 838	3 838
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	436	2	7	445	445
	Total	—	—	—	—	3 445	5	833	4 283	4 283
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	425	—	—	425	425
	Total	—	—	—	—	425	—	—	425	425
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									3 365
<b>Total des produits</b>		60 805	52 724	14 662	128 191	27 196	695	7 958	35 849	167 405

1) Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou régions.

**Tableau 12 – Total des produits par région : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES		
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Canada	102 148	103 425	94 690
États-Unis	37 584	42 265	43 829
Europe et Asie	24 113	26 653	28 886
	163 845	172 343	167 405

### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les produits consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2022 se sont établis à 163,8 millions de dollars, comparativement à 172,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 8,5 millions de dollars, ou 4,9 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 116,8 millions de dollars, comparativement à 124,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 7,8 millions de dollars, ou 6,3 %. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 45,3 millions de dollars, comparativement à 45,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 0,2 million de dollars, ou 0,4 %.

### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 8,8 millions de dollars, ou 5,5 %, pour s'établir à 150,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 159,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 30 juin 2022 ont diminué de 10,0 millions de dollars pour se chiffrer à 113,3 millions de dollars, comparativement à 123,3 millions de dollars au trimestre clos le 31 mars 2022. La diminution est imputable à une baisse de 5,7 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 les stratégies axées sur le crédit canadien à l'égard des clients provenant de toutes les régions, d'une baisse de 3,9 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, essentiellement en raison d'une baisse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte capitalisation à l'égard des clients du Canada et des États-Unis et d'une baisse de 0,4 million de dollars au sein du réseau de distribution Gestion privée, principalement à l'égard des clients du Canada. La moyenne des actifs sous gestion au sein de ces réseaux et stratégies a diminué en raison principalement de l'affaiblissement des marchés boursiers et des marchés de titres à revenu fixe.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 1,1 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, pour se chiffrer à 37,1 millions de dollars, comparativement à 36,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Cette augmentation est attribuable aux hausses enregistrées au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des clients du Canada, et au sein du réseau de distribution Gestion privée, principalement à l'égard des clients en Europe et Asie. Ces hausses découlent principalement d'une augmentation des actifs sous gestion moyens en raison du déploiement de capitaux additionnels et de l'appréciation des marchés dans les stratégies axées sur la dette privée et l'infrastructure, ainsi que de l'appréciation des marchés dans les stratégies axées sur l'agriculture. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par une baisse enregistrée au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des clients de ce réseau aux États-Unis et des clients des stratégies axées sur la dette privée.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés ont augmenté de 1,0 million de dollars, ou 29,4 %, pour le trimestre clos le 30 juin 2022, pour se chiffrer à 4,4 millions de dollars, comparativement à 3,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Cette hausse découle de l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés publics de 2,2 millions de dollars, partiellement contrebalancée par la diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés de 1,1 million de dollars. La hausse des honoraires de performance touchés pour les stratégies sur les marchés publics découle essentiellement de la matérialisation d'honoraires de performance touchés auprès des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement au Canada et en Europe au cours du trimestre considéré. La diminution des honoraires de performance sur les marchés privés découle du calendrier des honoraires de performance touchés par Fiera Real Estate UK au cours du trimestre précédent.

### Commissions d'engagement et frais de transaction

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 1,4 million de dollars, ou 36,8 %. La hausse est imputable à l'augmentation du volume de transactions générant des commissions d'engagement et des frais de transaction, essentiellement à l'égard des clients des marchés privés au Canada.

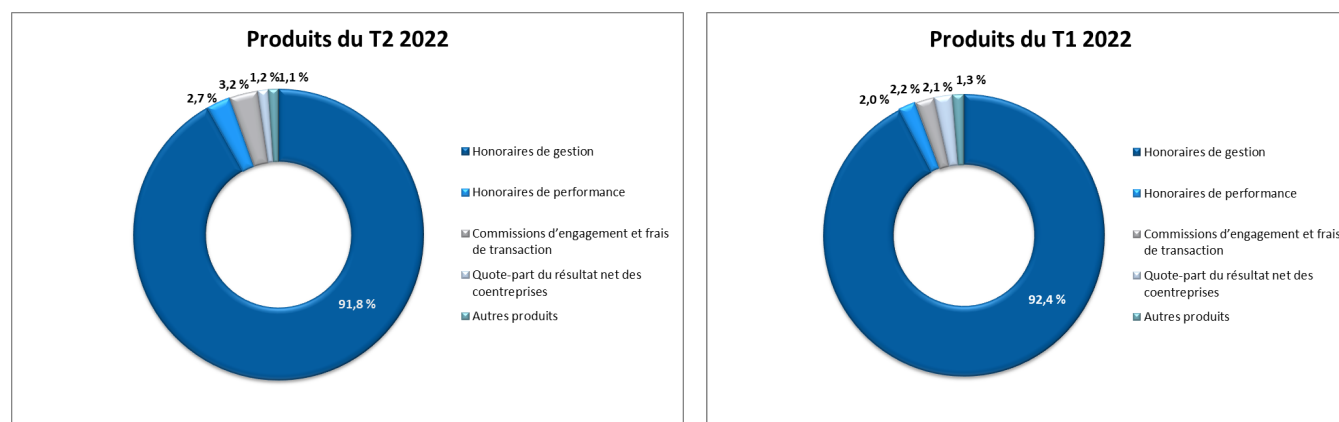
### Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 3,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 1,6 million de dollars, ou 44,4 %. 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 produits

Les autres produits consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2022 se sont établis à 1,8 million de dollars, comparativement à 2,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 0,4 million de dollars, ou 18,2 %. Cette baisse découle essentiellement d'une augmentation 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 30 juin 2022 et le 31 mars 2022, respectivement.





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

Les produits consolidés ont diminué de 3,6 millions de dollars, ou 2,2 %, pour s'élever à 163,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 167,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits liés aux cessions<sup>1)</sup> pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont établis à 2,8 millions de dollars.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 116,8 millions de dollars, comparativement à 128,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en baisse de 11,4 millions de dollars, ou 8,9 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés publics liés aux cessions se sont établis à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 45,3 millions de dollars, comparativement à 35,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 9,5 millions de dollars, ou 26,5 %.

### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 3,5 millions de dollars, ou 2,3 %, pour s'établir à 150,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 154,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Les honoraires de gestion liés aux cessions se sont établis à 2,0 millions de dollars au trimestre clos le 30 juin 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les honoraires de gestion se seraient chiffrés à 152,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 1,5 million de dollars, ou 1,0 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 30 juin 2022 ont diminué de 12,2 millions de dollars pour se chiffrer à 113,3 millions de dollars, comparativement à 125,5 millions de dollars au trimestre clos le 30 juin 2021. Cette diminution comprend une baisse de 2,0 millions de dollars des honoraires de gestion en raison des cessions au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics auraient diminué de 10,2 millions de dollars, ou 8,3 %. La diminution des honoraires de gestion compte non tenu de l'incidence des cessions est imputable à une baisse de 4,5 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, essentiellement en raison d'une baisse 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 à l'égard des clients aux États-Unis et en Europe et Asie. De plus, le réseau de distribution Intermédiaires financiers a enregistré une baisse de 4,6 millions de dollars à l'égard des clients de toutes les régions, essentiellement en raison d'une baisse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte et à petite capitalisation et les stratégies axées sur le crédit canadien, et à une baisse de 1,1 million de dollars au sein du réseau de distribution Gestion privée à l'égard des clients au Canada et aux États-Unis, essentiellement en raison d'une baisse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte capitalisation. La baisse des actifs sous gestion moyens au sein de ces réseaux et stratégies a été attribuée à l'incidence défavorable du marché.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 8,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, pour se chiffrer à 37,1 millions de dollars, comparativement à 28,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Cette augmentation est principalement attribuable aux hausses enregistrées au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Gestion privée, principalement à l'égard des clients du Canada. Ces hausses découlent d'une augmentation des actifs sous gestion moyens, principalement en raison du déploiement de capitaux additionnels dans les stratégies axées sur l'infrastructure, l'agriculture, la dette privée et l'immobilier.

1) Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 4,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 5,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 1,0 million de dollars, ou 18,5 %. Cette baisse découle de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés de 1,6 million de dollars, partiellement contrebalancée par l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés publics de 0,7 million de dollars. La diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés découle de l'intéressement aux plus-values gagné au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent à l'égard des clients en Europe et Asie et au Canada et qui n'a pas été gagné au cours du trimestre considéré. 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. Ces hausses ont été partiellement compensées par l'augmentation des honoraires de performance touchés à l'égard des clients du réseau de distribution Marchés institutionnels au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la fermeture d'un fonds en Europe vers la fin de 2021.

### *Commissions d'engagement et frais de transaction*

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 4,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 0,9 million de dollars, ou 20,9 %. La hausse est imputable au volume accru de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et des frais de transaction, essentiellement à l'égard des clients des marchés privés au Canada.

### *Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées*

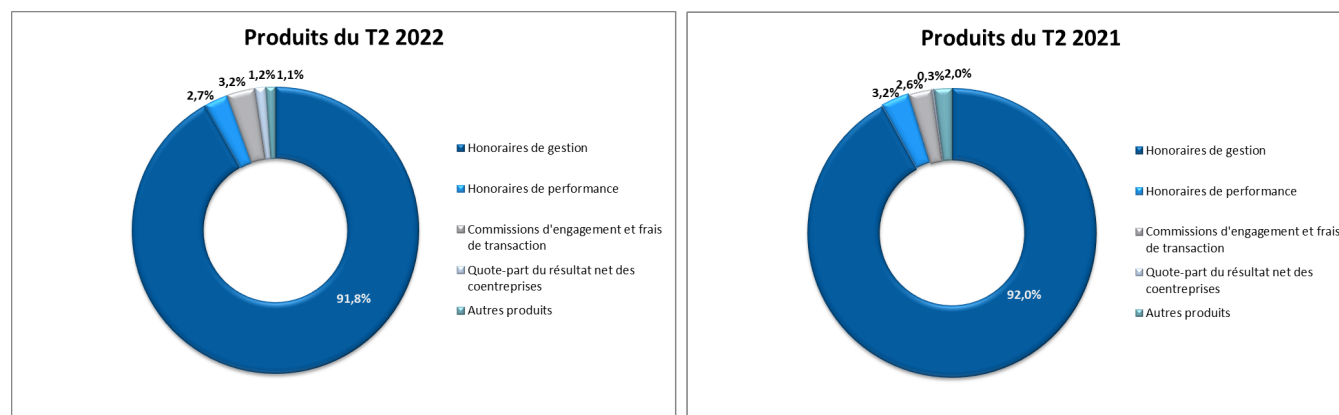
La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 0,4 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 1,6 million de dollars. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

### *Autres produits*

Les autres produits consolidés ont diminué de 1,6 million de dollars, ou 47,1 %, pour s'élever à 1,8 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 3,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution découle essentiellement des pertes réalisées sur les contrats de change et de la diminution de 0,8 million de dollars des produits en raison des cessions.

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

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 30 juin 2022 et le 30 juin 2021, respectivement.



**Tableaux 13 – Produits depuis le début de l'exercice par plateforme de placement, réseau de distribution et région (en milliers de dollars)**

		POUR LE SEMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 2022								
		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	Canada	63 407	45 254	22 849	131 510	39 081	1 795	17 674	58 550	190 060
	États-Unis	38 452	32 087	4 718	75 257	2 794	54	1 334	4 182	79 439
	Europe et Asie	11 046	18 823	32	29 901	8 636	164	1 562	10 362	40 263
	Total	112 905	96 164	27 599	236 668	50 511	2 013	20 570	73 094	309 762
Honoraires de performance	Canada	33	1 837	—	1 870	1 461	146	412	2 019	3 889
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	2 824	—	2 824	1 055	—	—	1 055	3 879
	Total	33	4 661	—	4 694	2 516	146	412	3 074	7 768
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	6 384	27	1 979	8 390	8 390
	États-Unis	—	—	—	—	9	—	3	12	12
	Europe et Asie	—	—	—	—	425	16	122	563	563
	Total	—	—	—	—	6 818	43	2 104	8 965	8 965
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	5 638	—	—	5 638	5 638
	Total	—	—	—	—	5 638	—	—	5 638	5 638
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									4 055
<b>Total des produits</b>		112 938	100 825	27 599	241 362	65 483	2 202	23 086	90 771	336 188

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

		POUR LE SEMESTRE CLOS LE								TOTAL
		30 juin 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	Canada	61 768	44 103	22 310	128 181	28 842	1 240	12 722	42 804	170 985
	États-Unis	40 991	42 609	10 961	94 561	466	4	42	512	95 073
	Europe et Asie	13 077	19 361	33	32 471	11 773	86	639	12 498	44 969
	Total	115 836	106 073	33 304	255 213	41 081	1 330	13 403	55 814	311 027
Honoraires de performance	Canada	24	2	—	26	2 090	—	529	2 619	2 645
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	1 839	1 321	—	3 160	980	—	20	1 000	4 160
	Total	1 863	1 323	—	3 186	3 070	—	549	3 619	6 805
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	4 923	13	1 296	6 232	6 232
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	630	2	9	641	641
	Total	—	—	—	—	5 553	15	1 305	6 873	6 873
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	987	—	—	987	987
	Total	—	—	—	—	987	—	—	987	987
Autres produits <sup>1)</sup>	Total								7 324	
<b>Total des produits</b>		117 699	107 396	33 304	258 399	50 691	1 345	15 257	67 293	333 016

1) Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région.

**Tableau 14 – Total des produits par région : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2022	30 juin 2021
Canada	205 573	183 279
États-Unis	79 849	97 723
Europe et Asie	50 766	52 014
	<b>336 188</b>	<b>333 016</b>

*Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits consolidés ont augmenté de 3,2 millions de dollars, ou 1,0 %, pour s'établir à 336,2 millions de dollars, comparativement à 333,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits liés aux cessions<sup>1)</sup> se sont chiffrés à 18,4 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour le semestre clos le 30 juin 2021 auraient été de 314,6 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 21,6 millions de dollars, ou 6,9 %.

1) Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics ont diminué de 17,0 millions de dollars, ou 6,6 %, pour s'établir à 241,4 millions de dollars, comparativement à 258,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits tirés des stratégies sur les marchés publics liés aux cessions se sont établis à 16,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics pour le semestre clos le 30 juin 2021 se seraient chiffrés à 242,4 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 1,0 million de dollars, ou 0,4 %.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 23,5 millions de dollars, ou 34,9 %, pour s'établir à 90,8 millions de dollars, comparativement à 67,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### *Honoraires de gestion*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 1,2 million de dollars, ou 0,4 %, pour s'établir à 309,8 millions de dollars, comparativement à 311,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les honoraires de gestion liés aux cessions se sont établis à 16,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Compte non tenu de l'incidence des cessions, les honoraires de gestion se seraient chiffrés à 295,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 14,8 millions de dollars, ou 5,0 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont diminué de 18,5 millions de dollars pour se chiffrer à 236,7 millions de dollars, comparativement à 255,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Cette diminution comprend une baisse de 16,0 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 diminué de 2,5 millions de dollars, ou 1,0 %, principalement en raison d'une diminution des actifs sous gestion moyens au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels attribuable à l'incidence défavorable du marché au cours du deuxième trimestre, essentiellement à l'égard des clients aux États-Unis et en Europe et Asie ainsi que des stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte et à petite capitalisation, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation des actifs sous gestion moyens au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers attribuable à l'appréciation favorable du marché au cours du premier trimestre, essentiellement à l'égard des clients du Canada.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont augmenté de 17,3 millions de dollars pour se chiffrer à 73,1 millions de dollars, comparativement à 55,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021. Cette augmentation est principalement attribuable aux hausses enregistrées au sein des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Gestion privée, principalement à l'égard des clients du Canada et des États-Unis. Ces hausses découlent d'une augmentation des actifs sous gestion moyens, principalement en raison du déploiement de capitaux additionnels dans les stratégies axées sur l'infrastructure, l'agriculture, la dette privée et l'immobilier.

### *Honoraires de performance*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires de performance consolidés ont augmenté de 1,0 million de dollars, ou 14,7 %, pour s'établir à 7,8 millions de dollars, comparativement à 6,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse découle de l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés publics de 1,5 million de dollars, partiellement contrebalancée par la diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés de 0,5 million de dollars. 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, partiellement contrebalancée par la hausse des honoraires de performance touchés à l'égard des clients du réseau de distribution Marchés institutionnels au cours de l'exercice précédent en raison de la fermeture d'un fonds en Europe vers la fin de 2021. La diminution des honoraires de rendement liés aux stratégies sur les marchés privés découle de l'intéressement aux plus-values gagné au cours de l'exercice précédent à l'égard des clients en Europe et Asie et au Canada et qui n'a pas été gagné au cours de l'exercice considéré, partiellement contrebalancé par l'augmentation des honoraires de rendement touchés par Fiera Real Estate UK au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels pendant l'exercice considéré.

### *Commissions d'engagement et frais de transaction*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les commissions d'engagement et les frais de transaction ont augmenté de 2,1 millions de dollars, ou 30,4 %, pour s'établir à 9,0 millions de dollars, comparativement à 6,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est imputable au volume accru de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et des frais de transaction, essentiellement à l'égard des clients des marchés privés au Canada.

### *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 5,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 1,0 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 4,6 millions de dollars, ou 460,0 %. 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 produits*

Les autres produits consolidés ont diminué de 3,2 millions de dollars, ou 43,8 %, pour s'élever à 4,1 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 7,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution découle essentiellement des pertes réalisées sur les contrats de change et de la diminution de 2,3 millions de dollars des produits en raison des cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les autres produits se seraient chiffrés à 5,0 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2021, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 0,9 million de dollars, ou 18,0 %.

### 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 pour le trimestre clos le 30 juin 2022 se sont établis à 119,2 millions de dollars, comparativement à 139,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 20,4 millions de dollars, ou 14,6 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de la rémunération fondée sur des actions, à une diminution nette de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller en raison de la baisse des produits tirés des honoraires de gestion et de la baisse des paiements d'avantages en raison du calendrier, partiellement contrebalancées par la hausse des frais de déplacement et de marketing. Les honoraires de sous-conseiller ont augmenté au cours du trimestre considéré en raison de la modification de la catégorisation de la charge de rémunération associée à l'accord de sous-conseiller conclue avec StonePine le 31 janvier 2022.

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

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 119,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 119,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 0,7 million de dollars, ou 0,6 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de la rémunération fondée sur des actions et à une diminution nette de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller, partiellement contrebalancées par la hausse des coûts liés aux services techniques et des frais de déplacement et de marketing. Les honoraires de sous-conseiller ont augmenté au cours du trimestre considéré en raison de la modification de la catégorisation de la charge de rémunération associée à l'accord de sous-conseiller de StonePine, qui a pris fin le 31 janvier 2022. Les frais de vente et les charges générales administratives pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comprenaient un montant de 1,0 million de dollars lié aux cession<sup>1)</sup>.

##### *Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 258,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 241,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 17,5 millions de dollars, ou 7,3 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse de la rémunération fondée sur des actions et à une augmentation nette des honoraires de sous-conseiller et de la rémunération variable, ainsi qu'à la hausse des coûts liés aux services techniques, des honoraires professionnels et des frais de déplacement et de marketing. Les honoraires de sous-conseiller ont augmenté au cours du trimestre considéré en raison de la modification de la catégorisation de la charge de rémunération associée à l'accord de sous-conseiller conclue avec StonePine le 31 janvier 2022. La charge de rémunération fondée sur des actions pour le semestre clos le 30 juin 2022 comprenait une charge additionnelle de 12,6 millions de dollars liée à deux attributions dont les droits ont été immédiatement acquis et qui ont été réglés en actions de catégorie A au cours de l'exercice. Les frais de vente et les charges générales et administratives pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprenaient un montant de 10,5 millions de dollars lié aux cessions<sup>1)</sup>. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives pour le semestre clos le 30 juin 2021 se seraient chiffrés à 230,8 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 28,0 millions de dollars, ou 12,1 %.

---

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.



### Amortissements

**Tableau 15 – Charge d'amortissement : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 732	10 482	11 163	(1 750)	(2 431)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 276	1 285	1 276	(9)	—
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 504	3 590	4 050	(86)	(546)
Total de la charge d'amortissement	13 512	15 357	16 489	(1 845)	(2 977)

#### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est établie à 13,5 millions de dollars, comparativement à 15,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 1,9 million de dollars, ou 12,3 %. Cette diminution est principalement attribuable au fait que certains actifs ont été entièrement amortis au cours du trimestre considéré.

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

La charge d'amortissement s'est établie à 13,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 16,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 3,0 millions de dollars, ou 18,2 %. Cette diminution est principalement attribuable au fait que certains actifs ont été entièrement amortis au cours du trimestre considéré.

#### Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice

**Tableau 16 – Charge d'amortissement : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	19 214	27 098	(7 884)
Amortissement des immobilisations corporelles	2 561	2 552	9
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	7 094	8 241	(1 147)
Total de la charge d'amortissement	28 869	37 891	(9 022)

La charge d'amortissement s'est établie à 28,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 37,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 9,0 millions de dollars, ou 23,7 %. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution de 7,9 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles, en raison de l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives aux contrats de gestion d'actifs liés à CNR au cours de l'exercice précédent et du fait que certaines immobilisations incorporelles ont été entièrement amorties au cours de l'exercice considéré, ainsi qu'à une diminution de 1,1 million de dollars de l'amortissement des actifs au titre



## Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

de droits d'utilisation attribuable à la résiliation de certains contrats de location de bureaux au cours de l'exercice précédent.

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

**Tableau 17 – 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)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	3 961	3 277	3 404	684	557
Intérêts sur les débetures convertibles	3 305	3 232	3 260	73	45
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	619	1 071	1 143	(452)	(524)
Intérêts sur les obligations locatives	893	897	967	(4)	(74)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(446)	(2 744)	(2 887)	2 298	2 441
Autres intérêts et charges financières	2 200	125	350	2 075	1 850
Total des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	10 532	5 858	6 237	4 674	4 295

### *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 augmenté de 4,6 millions de dollars, ou 78,0 %, pour s'établir à 10,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 5,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Cette augmentation découle d'une augmentation de 2,3 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, principalement attribuable à une variation défavorable de la juste valeur des dérivés et à une réévaluation à la baisse d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan. En outre, les autres intérêts et charges financières ont augmenté de 2,1 millions de dollars, principalement en raison des coûts de financement différés non amortis liés au rachat de débetures convertibles qui ont été passés en charges au cours du trimestre considéré.

### *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 augmenté de 4,3 millions de dollars, ou 69,4 %, pour s'établir à 10,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 6,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation découle d'une augmentation de 2,4 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, principalement attribuable à une variation défavorable de la juste valeur des dérivés et à une réévaluation à la baisse d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan. En outre, les autres intérêts et charges financières ont augmenté de 1,9 million de dollars, principalement en raison des coûts de financement différés non amortis liés au rachat de débetures convertibles qui ont été passés en charges au cours du trimestre considéré.

## Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

*Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

**Tableau 18 – Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES SEMESTRES CLOS LES		VARIATION
	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	7 238	7 261	(23)
Intérêts sur les débetures convertibles	6 537	6 448	89
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 690	1 991	(301)
Intérêts sur les obligations locatives	1 790	2 029	(239)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(3 190)	(3 686)	496
Autres intérêts et charges financières	2 325	520	1 805
Total des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	16 390	14 563	1 827

Les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières ont augmenté de 1,8 million de dollars, ou 12,3 %, pour s'établir à 16,4 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 14,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est attribuable à une hausse des autres intérêts et charges financières de 1,8 million de dollars en raison des charges de financement différées non amorties liées au rachat de débetures convertibles qui ont été passés en charges au cours de l'exercice considéré. En outre, la conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés a augmenté de 0,5 million de dollars, principalement en raison d'une variation défavorable de la juste valeur des dérivés, partiellement contrebalancée par une réévaluation favorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan. Ces augmentations ont été contrebalancées par une diminution de 0,3 million de dollars des intérêts sur les instruments financiers dérivés, principalement en raison des swaps de taux d'intérêt venant à échéance pendant l'exercice considéré, partiellement contrebalancée par la hausse des taux d'intérêt.

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

*Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Une charge de 3,6 millions de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à une charge minime pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Cette augmentation est principalement imputable à une réévaluation du billet à ordre de WGAM en raison de la hausse des taux d'intérêt.

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

Une charge de 3,6 millions de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à une charge de 0,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de la charge de 3,0 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable à une réévaluation du billet à ordre de WGAM en raison de la hausse des taux d'intérêt, partiellement contrebalancée par la baisse de la charge de désactualisation au cours du trimestre considéré.

### *Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

Une charge de 3,6 millions de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et de la variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à une charge de 1,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de la charge de 2,0 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable à une réévaluation du billet à ordre de WGAM en raison de la hausse des taux d'intérêt, partiellement contrebalancée par la baisse de la charge de désactualisation pendant l'exercice considéré.

### **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 5,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 1,5 million de dollars, ou 39,5 %. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation des indemnités de départ liée à la restructuration afin de soutenir la croissance future au cours du trimestre considéré, partiellement contrebalancée par une baisse des coûts au cours du trimestre considéré liée à l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle auprès d'AMP Capital au cours de l'exercice précédent.

#### *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 0,7 million de dollars, ou 11,7 %, pour s'établir à 5,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, contre 6,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des frais liés aux acquisitions, partiellement contrebalancée par une augmentation des indemnités de départ liée à la restructuration afin de soutenir la croissance future au cours du trimestre considéré.

#### *Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 3,0 millions de dollars, ou 24,6 %, pour s'établir à 9,2 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre 12,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à la hausse des coûts engagés au cours de l'exercice précédent relativement à la vente de Bel Air et à la vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une augmentation des indemnités de départ liée à la restructuration afin de soutenir la croissance future au cours de l'exercice considéré.

### ***Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et 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 30 juin 2022, la Société n'a comptabilisé aucun profit ou perte sur la vente d'une entreprise ni aucune dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente, alors qu'elle avait comptabilisé une perte nette de 0,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2021 à cet égard. La perte de 0,7 million de dollars comptabilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent était liée à une charge de dépréciation additionnelle liée aux actifs détenus en vue de la vente relativement au fonds Fiera Capital Emerging Markets.

#### *Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022, la Société n'a comptabilisé aucun profit ou perte sur la vente d'une entreprise ni aucune dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente, comparativement à un profit de 15,9 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2021. Le profit de 19,6 millions de dollars comptabilisé au cours de l'exercice précédent, déduction faite d'un montant de 5,5 millions de dollars de charges liées au changement de contrôle et coûts de transaction, a été réalisé à la cession de Bel Air survenue le 28 février 2021. Ce profit comprenait un profit de change d'environ 30,2 millions de dollars auparavant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global avant la conclusion de la transaction. La hausse a été compensée en partie par une charge de dépréciation de 3,6 millions de dollars liée au contrat de gestion d'actifs relatif aux droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets comptabilisée au premier trimestre de 2021, ainsi que par une charge de dépréciation additionnelle de 0,7 million de dollars comptabilisée au deuxième trimestre de 2021. Ce contrat de gestion d'actifs a été classé comme étant détenu en vue de la vente au cours du premier trimestre de 2021 et, par conséquent, une charge de dépréciation a été comptabilisée pour ramener la valeur comptable à la juste valeur diminuée des coûts de vente.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

#### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 10,8 millions de dollars soit 0,10 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 3,4 millions de dollars, soit 0,03 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 31 mars 2022, ce qui représente une augmentation de 7,4 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. L'augmentation du résultat net est attribuable à :

- une diminution de 20,4 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, principalement en raison de la baisse de la charge de rémunération, partiellement contrebalancée par la hausse des honoraires de sous-conseiller et des frais de déplacement et de marketing;
- une diminution de 1,9 million de dollars de la charge d'amortissement attribuable au fait que certains actifs incorporels ont été entièrement amortis au cours du trimestre considéré;
- une baisse de 0,7 million de dollars de la perte sur placements en raison de la diminution d'ajustements défavorables du marché au cours du trimestre considéré.

Ces augmentations du résultat net ont été partiellement contrebalancées par :

- une diminution de 8,5 millions de dollars des produits découlant surtout de la diminution des honoraires de gestion et de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées, partiellement contrebalancée par la hausse des honoraires de performance et des commissions d'engagement et frais de transaction;
- une augmentation de 4,6 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, principalement attribuable à une hausse de la conversion des monnaies étrangères et à la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés découlant de la variation défavorable de la juste valeur des dérivés, ainsi qu'à une augmentation des autres intérêts et charges financières, principalement en raison des charges de financement différées non amorties liées au rachat des débentures convertibles qui ont été passées en charges au cours du trimestre considéré;
- une augmentation de 3,6 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, principalement attribuable à une réévaluation du billet à ordre de WGAM attribuable au fait qu'un taux d'actualisation plus élevé a été utilisé dans le cadre de l'évaluation, en raison de la hausse des taux d'intérêt.

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

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 10,8 millions de dollars, soit 0,10 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 13,3 millions de dollars, soit 0,13 \$ par action (de base) et 0,12 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 2,5 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une diminution de 3,6 millions de dollars des produits découlant surtout de la diminution des honoraires de gestion et des autres produits, partiellement contrebalancée par la hausse de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées;
- une augmentation de 4,3 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, principalement attribuable à une hausse de la conversion des monnaies étrangères et à la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés découlant de la variation défavorable de la juste valeur des dérivés, ainsi qu'à une augmentation des autres intérêts et

## Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

---

charges financières, principalement en raison des charges de financement différées non amorties liées au rachat des débetures convertibles qui ont été passées en charges au cours du trimestre considéré;

- une augmentation de 3,0 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, principalement attribuable à une réévaluation du billet à ordre de WGAM attribuable au fait qu'un taux d'actualisation plus élevé a été utilisé dans le cadre de l'évaluation, en raison de la hausse des taux d'intérêt, partiellement contrebalancée par une baisse de 0,6 million de dollars de la charge de désactualisation.

Ces diminutions du résultat net ont été partiellement contrebalancées par :

- une diminution de 4,3 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la baisse du bénéfice imposable par rapport à la période comparative;
- une diminution de 3,0 millions de dollars de la charge d'amortissement attribuable au fait que certains actifs incorporels ont été entièrement amortis au cours du trimestre considéré.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comprenait un résultat net lié aux cessions<sup>1)</sup> de 0,5 million de dollars.

### *Comparaison des données au 30 juin 2022 depuis le début de l'exercice par rapport au 30 juin 2021 depuis le début de l'exercice*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 14,2 millions de dollars, soit 0,14 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 35,5 millions de dollars, soit 0,34 \$ par action (de base) et 0,32 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 21,3 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une hausse de 17,5 millions de dollars des frais de vente et des charges générales et administratives, résultant principalement de l'augmentation de la rémunération fondée sur des actions, des honoraires de sous-conseiller, des coûts liés aux services techniques, des honoraires professionnels et des frais de déplacement et de marketing, partiellement compensée par la diminution de la rémunération variable;
- un profit ou une perte de néant sur la vente d'une entreprise et la dépréciation des actifs détenus en vue de la vente par rapport à un profit de 15,9 millions de dollars à l'exercice précédent, principalement lié à la comptabilisation d'un profit sur la cession de Bel Air;
- une perte sur placements de 1,5 million de dollars, comparativement à un profit de 1,8 million de dollars à l'exercice précédent, en raison d'ajustements défavorables de la juste valeur au cours de l'exercice considéré, par rapport à des ajustements favorables de la juste valeur à l'exercice précédent;
- une augmentation de 2,0 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, résultant principalement d'une réévaluation du billet à ordre de WGAM en raison de la hausse des taux d'intérêt, partiellement contrebalancée par la baisse de la charge de désactualisation pendant l'exercice considéré;
- une augmentation de 1,8 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières, principalement attribuable aux charges de financement différées non amorties liées au rachat des débetures convertibles qui ont été passées en charges pendant l'exercice considéré.

## Résultat d'exploitation et performance globale – Résultat net

---

Ces diminutions du résultat net ont été partiellement contrebalancées par :

- une diminution de 9,0 millions de dollars de la charge d'amortissement attribuable aux cessions<sup>1)</sup> et au fait que certaines immobilisations incorporelles ont été entièrement amorties pendant l'exercice considéré;
- une diminution de 3,8 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la baisse du bénéfice imposable par rapport à la période comparative;
- une augmentation de 3,2 millions de dollars des produits découlant surtout de la hausse de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées et des commissions d'engagement et frais de transaction, partiellement contrebalancée par la diminution des autres produits;
- une diminution de 3,0 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, principalement attribuable à la hausse des coûts liés aux cessions au cours de l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par la hausse des coûts liés aux indemnités de départ pendant l'exercice considéré.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprenait un montant de 21,5 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2021 aurait correspondu à un bénéfice de 14,0 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 0,2 million de dollars.

1) Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.



### 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 elles 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 nous 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 (le « 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 qu'ils pourraient éventuellement déformer l'analyse des tendances de la performance de ses activités de base. L'exclusion de ces éléments ne signifie pas nécessairement qu'ils ne sont pas récurrents.



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

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

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

La Société estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilués) lui sont utiles en ce qu'ils lui permettent d'évaluer sa performance globale d'une période à l'autre sans la variation causée par l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers d'une période à l'autre et qu'ils 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 de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ajustées pour comprendre : la trésorerie versée aux fins du règlement d'obligations et d'ajustements au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur; 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. Les **flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois par action** sont calculés comme les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois divisés par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation au cours de la période.

Nous sommes d'avis que les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois et les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois sont des mesures utiles, car elles offrent 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.

## Mesures non conformes aux IFRS

Les tableaux 24, 25 et 26 présentent un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables.

### 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 semestres clos les 30 juin 2022 et 2021, ainsi que pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

**Tableau 19 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
<b>Résultat net</b>	<b>11 753</b>	5 453	13 797	<b>17 206</b>	36 820
Charge d'impôt sur le résultat	<b>672</b>	1 604	4 988	<b>2 276</b>	6 140
Amortissements	<b>13 512</b>	15 357	16 489	<b>28 869</b>	37 891
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	<b>10 532</b>	5 858	6 237	<b>16 390</b>	14 563
<b>BAIIA</b>	<b>36 469</b>	28 272	41 511	<b>64 741</b>	95 414
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>5 328</b>	3 833	6 008	<b>9 161</b>	12 204
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	<b>3 648</b>	(39)	595	<b>3 609</b>	1 619
Perte (profit) sur les placements, montant net	<b>443</b>	1 061	(1 447)	<b>1 504</b>	(1 790)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	733	—	(15 927)
Rémunération fondée sur des actions	<b>1 811</b>	14 609	5 179	<b>16 420</b>	8 468
Autres (profits) pertes	<b>(1 262)</b>	(408)	117	<b>(1 670)</b>	208
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>46 437</b>	47 328	52 696	<b>93 765</b>	100 196
Par action (de base)	<b>0,45</b>	0,46	0,50	<b>0,92</b>	0,96
Par action (dilué)	<b>0,44</b>	0,46	0,44	<b>0,91</b>	0,84
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	<b>103 170</b>	101 960	104 455	<b>102 251</b>	104 482
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	<b>104 493</b>	103 380	118 631	<b>103 586</b>	118 658

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 46,4 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué), contre 47,3 millions de dollars, soit 0,46 \$ par action (de base et dilué) pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 0,9 million de dollars, ou 1,9 %. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à une baisse de 8,5 millions de dollars des produits contrebalancée en partie par une baisse de 7,6 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 30 juin 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 46,4 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué), contre 52,7 millions de dollars, soit 0,50 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse du BAIIA ajusté de 6,3 millions de dollars, ou 12,0 %. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à une baisse de 3,6 millions de dollars des produits et à une hausse de 2,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. Le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comprenait une tranche de 1,9 million de dollars liée aux cessions<sup>1)</sup>.

### *Comparaison du semestre clos le 30 juin 2022 et du semestre clos le 30 juin 2021*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 93,8 millions de dollars, soit 0,92 \$ par action (de base) et 0,91 \$ par action (dilué), contre 100,2 millions de dollars, soit 0,96 \$ par action (de base) et 0,84 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 6,4 millions de dollars, ou 6,4 %. La diminution est attribuable à la hausse des frais de vente et charges générales et administratives de 9,6 millions de dollars, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, en partie compensée par une hausse des produits de 3,2 millions de dollars. Le BAIIA ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprenait un montant de 7,9 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 aurait été de 92,3 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 1,5 million de dollars, ou 1,6 %. Compte non tenu des cessions, cette hausse était attribuable à l'augmentation de 21,6 millions de dollars des produits, contrebalancée en partie par une augmentation de 20,1 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions.

---

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.

## 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 semestres clos les 30 juin 2022 et 2021, ainsi que pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

**Tableau 20 – Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES SEMESTRES CLOS LES	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>10 759</b>	3 419	13 310	<b>14 178</b>	35 544
Amortissements	<b>13 512</b>	15 357	16 489	<b>28 869</b>	37 891
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>5 328</b>	3 833	6 008	<b>9 161</b>	12 204
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	<b>4 335</b>	575	1 238	<b>4 910</b>	2 831
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	733	—	(15 927)
Rémunération fondée sur des actions	<b>1 811</b>	14 609	5 179	<b>16 420</b>	8 468
Autres (profits) pertes	<b>(1 262)</b>	(408)	117	<b>(1 670)</b>	208
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	<b>(2 928)</b>	(4 133)	(1 823)	<b>(7 061)</b>	(2 442)
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>31 555</b>	33 252	41 251	<b>64 807</b>	78 777
Par action (de base)					
Résultat net	<b>0,10</b>	0,03	0,13	<b>0,14</b>	0,34
Résultat net ajusté	<b>0,31</b>	0,33	0,39	<b>0,63</b>	0,75
Par action (dilué)					
Résultat net	<b>0,10</b>	0,03	0,12	<b>0,14</b>	0,32
Résultat net ajusté	<b>0,30</b>	0,32	0,36	<b>0,63</b>	0,69
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	<b>103 170</b>	101 960	104 455	<b>102 251</b>	104 482
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	<b>104 493</b>	103 380	118 631	<b>103 586</b>	118 658

### *Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent*

Le résultat net ajusté s'est établi à 31,6 millions de dollars, soit 0,31 \$ par action (de base) et 0,30 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 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, ce qui représente une baisse de 1,7 million de dollars, ou 5,1 %. Cette baisse est attribuable à la diminution de 8,5 millions de dollars des produits et à l'augmentation de 4,5 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, facteurs en partie compensés par la diminution de 7,6 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 baisse de 2,1 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat et par une diminution de 0,7 million de dollars de la perte sur placements.

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

Le résultat net ajusté s'est établi à 31,6 millions de dollars, soit 0,31 \$ par action (de base) et 0,30 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 41,3 millions de dollars, soit 0,39 \$ par action (de base) et 0,36 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 9,7 millions de dollars, ou 23,5 %. Cette baisse est essentiellement attribuable à la diminution de 3,6 millions de dollars des produits, à l'augmentation de 2,7 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, à l'augmentation de 4,2 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, et à l'augmentation de 1,8 million de dollars de la perte (profit) sur placements, facteurs en partie compensés par la baisse de 3,2 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat. Le résultat net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comprenait un montant de 0,8 million de dollars lié aux cessions<sup>1)</sup>.

### *Comparaison du semestre clos le 30 juin 2022 et du semestre clos le 30 juin 2021*

Le résultat net ajusté s'est établi à 64,8 millions de dollars, soit 0,63 \$ par action (de base et dilué), pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 78,8 millions de dollars, soit 0,75 \$ par action (de base) et 0,69 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 14,0 millions de dollars, ou 17,8 %. Cette baisse est essentiellement attribuable à l'augmentation de 9,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, à l'augmentation de 1,7 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, à l'augmentation de 3,3 millions de dollars de la perte (profit) sur placements et à l'augmentation de 0,9 million de dollars de la charge d'impôt sur le résultat, facteurs en partie compensés par une hausse de 3,2 millions de dollars des produits. Le résultat net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprenait un montant de 8,2 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 aurait été de 70,6 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 5,8 millions de dollars, ou 8,2 %.

---

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Incidence des cessions » à la page 3.

### 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 21 – Sommaire des tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES SEMESTRES CLOS LES		
	30 juin 2022	30 juin 2021	VARIATION	30 juin 2022	30 juin 2021	VARIATION
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	46 853	61 452	(14 599)	20 902	37 100	(16 198)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(19 392)	(4 867)	(14 525)	(12 623)	21 060	(33 683)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(27 666)	(59 845)	32 179	(59 646)	(83 282)	23 636
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(205)	(3 260)	3 055	(51 367)	(25 122)	(26 245)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(459)	(241)	(218)	(1 540)	(997)	(543)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	50 351	46 240	4 111	102 594	68 858	33 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	49 687	42 739	6 948	49 687	42 739	6 948
Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois <sup>1</sup>	109 828	112 613	(2 785)	109 828	112 613	(2 785)

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 53 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 66.

## Situation de trésorerie et sources de financement

---

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

#### *Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation*

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 46,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 61,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 14,6 millions de dollars, ou 23,7 %. Cette baisse s'explique principalement par la baisse de 8,2 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, ainsi que par la baisse de 6,4 millions de dollars des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement.

#### *Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement*

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 19,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 4,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 14,5 millions de dollars. Cette hausse s'explique principalement par le règlement de 18,2 millions de dollars au titre du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, qui représente 16,72 % de la participation ne donnant pas le contrôle de 20 % dans Fiera Real Estate UK, par l'augmentation de 2,1 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat et par une variation de 13,5 millions de dollars de la trésorerie soumise à restrictions. Ces facteurs ont été en partie compensés par une diminution de 11,3 millions de dollars de la trésorerie affectée à l'achat de placements et de 3,3 millions de dollars de la trésorerie affectée à l'achat d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, ainsi que par une augmentation de 4,7 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées.

#### *Sorties de trésorerie liées aux activités de financement*

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 27,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 59,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 32,1 millions de dollars. Cette baisse s'explique principalement par l'effet net du remboursement des débetures convertibles, d'un montant de 86,3 millions de dollars, suivi de l'émission de la débenture hybride à 6,0 %, pour un montant de 99,3 millions de dollars, déduction faite des coûts de transaction de 0,7 million de dollars, deux événements ayant eu lieu au cours du trimestre considéré, ainsi que par les honoraires incitatifs de 15,9 millions de dollars reçus au titre des droits avec valeur éventuels et par la hausse de 5,8 millions de dollars des sommes prélevées sur la dette à long terme.

#### *Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois*

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois se sont chiffrés à 109,8 millions de dollars, contre 112,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 2,8 millions de dollars, ou 2,5 %. Cette baisse est essentiellement attribuable à une diminution de 1,9 million de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, à une augmentation de 6,5 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des ajustements et obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, ainsi qu'à une baisse de 5,9 millions de dollars des autres coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts. Ces baisses ont été en partie compensées par une augmentation de 11,7 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées.



## Situation de trésorerie et sources de financement

---

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

Les fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 0,5 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en regard d'une incidence défavorable de 0,2 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en monnaies étrangères et à l'incidence des fluctuations des cours du change entre le dollar canadien, la livre sterling, l'euro et le dollar américain au cours de la période comparative.

### *Comparaison du semestre clos le 30 juin 2022 et du semestre clos le 30 juin 2021*

#### *Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation*

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 20,9 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 37,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 16,2 millions de dollars, ou 43,7 %. Cette baisse s'explique principalement par la baisse de 9,8 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, ainsi que par la baisse de 6,4 millions de dollars des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement.

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

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 12,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, contre des entrées de 21,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 33,7 millions de dollars. Cette hausse est essentiellement attribuable au produit de 51,8 millions de dollars reçu au cours de l'exercice précédent relativement à la cession de Bel Air et des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, ainsi qu'au règlement de 18,2 millions de dollars du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, qui représente 16,72 % de la participation ne donnant pas le contrôle de 20 % dans Fiera Real Estate UK, payé au cours de l'exercice considéré. Ces facteurs ont été compensés par une réduction de 10,8 millions de dollars des placements, une augmentation de 9,9 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées, une diminution de 9,7 millions de dollars de la trésorerie affectée à l'acquisition d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, ainsi qu'une diminution de 5,8 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat, par suite de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets au cours de la période précédente.

#### *Sorties de trésorerie liées aux activités de financement*

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 59,6 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 83,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 23,7 millions de dollars. Cette hausse s'explique principalement par l'effet net du remboursement des débetures convertibles, d'un montant de 86,3 millions de dollars, suivi de l'émission de la débenture hybride à 6,0 %, pour un montant de 99,3 millions de dollars, déduction faite des coûts de transaction de 0,7 million de dollars, deux événements ayant eu lieu au cours de l'exercice considéré, par la hausse de 23,9 millions de dollars des sommes prélevées sur la dette à long terme et par les honoraires incitatifs de 15,9 millions de dollars reçus au titre des droits avec valeur éventuels. Ces facteurs ont été compensés en partie par une augmentation de 26,9 millions de dollars de la trésorerie affectée au rachat et à l'annulation d'actions, liée principalement au rachat d'actions de Natixis Investment Managers au cours du premier trimestre de 2022.



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

Les fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères ont eu une incidence défavorable de 1,5 million de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2022, en regard d'une incidence défavorable de 1,0 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie est essentiellement attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en monnaies étrangères et à l'incidence des fluctuations des cours du change entre le dollar canadien, la livre sterling, l'euro et le dollar américain au cours de la période comparative.

### **Composantes du total de la dette**

#### *Facilité de crédit*

Le 20 avril 2022, la Société a conclu la septième entente de crédit modifiée et mise à jour (l'« entente de crédit »), qui prolonge, du 30 juin 2023 au 20 avril 2026, la date d'échéance de sa facilité renouvelable non garantie de premier rang (la « facilité ») et qui en fait passer la capacité d'emprunt de 600 millions de dollars à 700 millions de dollars. La facilité peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains.

Une prorogation de un an peut être demandée chaque année sous réserve de l'acceptation d'un groupe de prêteurs au sein du consortium bancaire dont les engagements comptent pour plus d'environ 67 % de la facilité. 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.

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

Au 30 juin 2022, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 437,5 millions de dollars (31 décembre 2021 – 413,6 millions de dollars).

Selon les modalités de l'entente de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de ratios financiers minimaux. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, la Société se conformait à l'ensemble des clauses restrictives aux termes de l'entente de crédit.

#### *Débetures convertibles*

Le 21 décembre 2017, la Société a émis des débetures convertibles subordonnées non garanties échéant le 30 juin 2023 (les « débetures convertibles ») pour un montant en capital de 86,25 millions de dollars au pair. Les intérêts de 5,0 % par année sont payables semestriellement, à terme échu, les 30 juin et 31 décembre de chaque année, à compter du 30 juin 2018. Le 30 juin 2022, la Société a racheté toutes les débetures convertibles émises et en circulation à un prix de 1 000 \$ pour chaque tranche de 1 000 \$ du capital des débetures, majoré des intérêts courus et impayés.

## Situation de trésorerie et sources de financement

### Débetures hybrides à 5,6 % échéant le 31 juillet 2024

En juillet 2019, la Société a émis des débetures hybrides subordonnées non garanties de premier rang échéant le 31 juillet 2024 (les « débetures hybrides à 5,6 % ») pour un montant en capital de 110,0 millions de dollars au pair. Les débetures hybrides à 5,6 % portent intérêt à un taux de 5,6 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, les 31 janvier et 31 juillet de chaque année, le premier versement d'intérêt étant à payer le 31 janvier 2020.

### Débeture hybride à 6 % échéant le 30 juin 2027

Le 23 juin 2022, la Société a conclu un placement privé visant une débeture hybride subordonnée non garantie de premier rang échéant le 30 juin 2027, pour un montant en capital de 100,0 millions de dollars (la « débeture hybride à 6,0 % »), émise au pair en faveur du Fonds de solidarité FTQ. La débeture hybride à 6,0 % porte intérêt à un taux de 6,0 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, les 30 juin et 31 décembre de chaque année, à compter du 31 décembre 2022.

### Obligations locatives

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

### Capital social

**Tableau 22 – Le tableau qui suit présente le détail des actions ordinaires émises, entièrement réglées et en circulation (en milliers de dollars, sauf les montants par action).**

	Actions de catégorie A		Actions de catégorie B			Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 31 décembre 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	1 305 127	11 762	—	—	1 305 127	11 762
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)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>83 228 078</b>	<b>782 823</b>	<b>19 412 401</b>	<b>30 891</b>	<b>102 640 479</b>	<b>813 714</b>
Au 31 décembre 2020	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	595 263	4 235	—	—	595 263	4 235
Options sur actions exercées	5 000	49	—	—	5 000	49
Rachat d'actions et annulation	(620 263)	(5 878)	—	—	(620 263)	(5 878)
Au 30 juin 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 30 juin 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 émettre des actions pour satisfaire aux obligations de paiement au titre des débetures hybrides à 5,6 % et de la débenture hybride à 6,0 %.

### *Obligations contractuelles*

Au 30 juin 2022, la Société n'avait aucune obligation contractuelle significative autre que celles décrites à la rubrique « Obligations contractuelles » de son rapport de gestion annuel de 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 30 juin 2022.

**Tableau 23 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et sauf les données par action)**

		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
	12 derniers mois <sup>1)</sup>	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020
Actifs sous gestion	175 077	156 655	174 544	188 314	180 794	179 470	172 895	181 853	179 209
Total des produits	753 043	163 845	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737
BAIIA ajusté	241 271	46 437	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424
Marge du BAIIA ajusté	32,0 %	28,3 %	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	52 166	10 759	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	170 858	31 555	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,33	0,45	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,49	0,10	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,66	0,31	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	2,17	0,44	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,46	0,10	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,54	0,30	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35

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

	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020
<b>Résultat net</b>	<b>11 753</b>	5 453	36 618	3 183	13 797	23 023	(709)	5 028
Charge d'impôt sur le résultat	<b>672</b>	1 604	12 456	3 618	4 988	1 152	1 914	4 817
Amortissements	<b>13 512</b>	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières	<b>10 532</b>	5 858	7 214	10 297	6 237	8 326	9 092	10 232
<b>BAIIA</b>	<b>36 469</b>	28 272	69 855	33 262	41 511	53 903	31 402	39 944
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>5 328</b>	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	<b>3 648</b>	(39)	4 859	2 183	595	1 024	(44 159)	6 161
Perte (profit) sur les placements, montant net	<b>443</b>	1 061	(707)	(1 944)	(1 447)	(343)	(400)	(1 065)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	733	(16 660)	(7 001)	—
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—	—	66 911	—
Rémunération fondée sur des actions	<b>1 811</b>	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255
Autres (profits) pertes	<b>(1 262)</b>	(408)	(209)	(582)	117	91	(215)	30
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>46 437</b>	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954	53 424
<b>PRODUITS</b>	<b>163 845</b>	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886	170 737
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>28,3 %</b>	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %	31,3 %
<b>BAIIA ajusté par action</b>								
De base	<b>0,45</b>	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58	0,51
Dilué	<b>0,44</b>	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58	0,49

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

	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>10 759</b>	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)	4 726
Amortissements	13 512	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105	19 867
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	5 328	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112	3 099
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	4 335	575	5 560	2 844	1 238	1 593	(43 503)	6 781
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	733	(16 660)	(7 001)	—
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—	—	66 911	—
Rémunération fondée sur des actions	1 811	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304	5 255
Autres (profits) pertes	(1 262)	(408)	(209)	(582)	117	91	(215)	30
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(2 928)	(4 133)	(4 409)	(5 661)	(1 823)	(619)	(1 492)	(2 170)
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>31 555</b>	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238	37 588
<b>Par action (de base)</b>								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,10	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)	0,05
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,31	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47	0,36
<b>Par action (dilué)</b>								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,10	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)	0,04
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,30	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47	0,35

## 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.

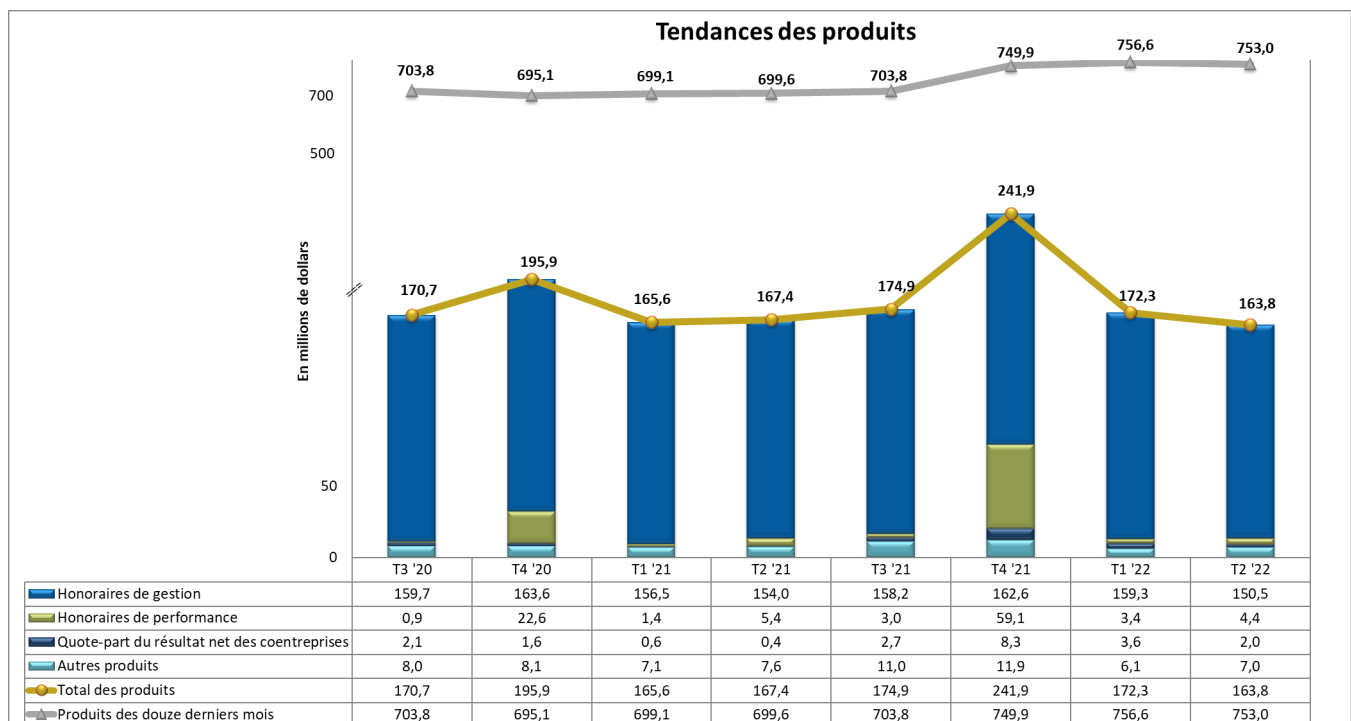
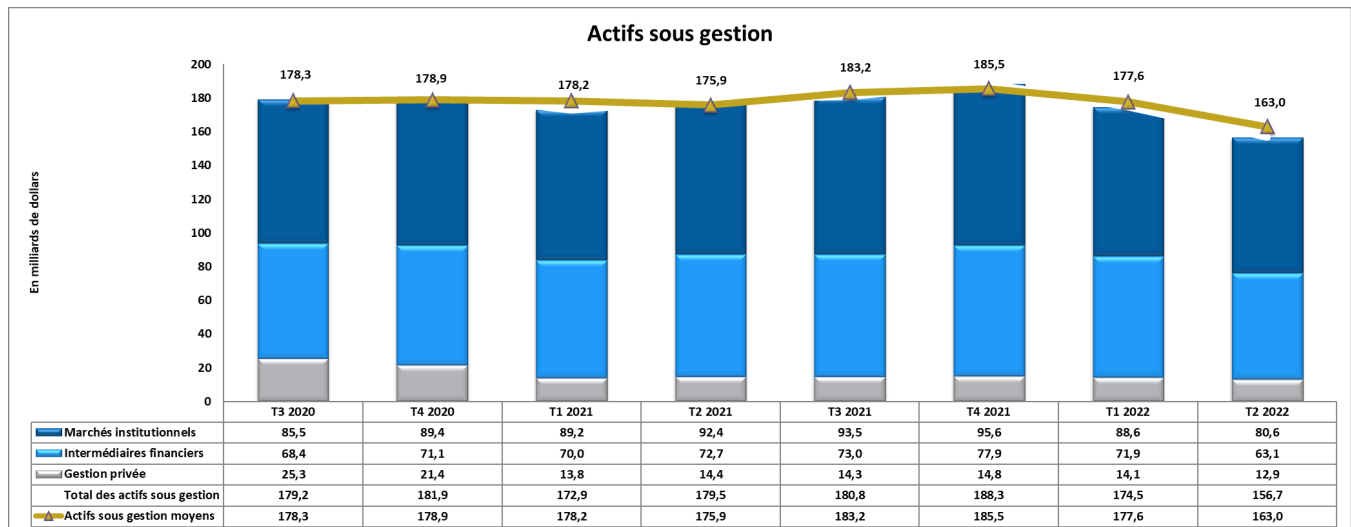
**Tableau 26 – Rapprochement des flux de trésorerie disponibles (en milliers de dollars)**

	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>46 853</b>	(25 951)	97 226	36 960	61 452	(24 352)	94 162	25 714
Règlement d'ajustements et d'obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur	(23 901)	—	—	—	(3 551)	(8 081)	(3 115)	(2 667)
Produit tiré du billet à ordre	1 375	1 334	1 319	1 258	1 152	1 123	—	—
Distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées, déduction faite des investissements	4 338	6 330	2 256	1 788	(222)	1 652	2 282	2 440
Dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 753)	(1 425)	(19)	(43)	(626)	(2 067)	32	—
Paiements de loyer, déduction faite des incitatifs à la location	(4 221)	(4 306)	(4 822)	(3 829)	(4 698)	(3 200)	(4 954)	(4 653)
Intérêt payé sur la dette à long terme et les débetures	(8 299)	(7 427)	(6 636)	(7 460)	(6 705)	(7 769)	(7 143)	(8 383)
Autres coûts de restructuration	160	418	883	3 112	2 599	2 662	2 128	671
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	680	1 412	1 326	892	1 260	172	4 555	743
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>15 232</b>	(29 615)	91 533	32 678	50 661	(39 860)	87 947	13 865
<b>Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois</b>	<b>109 828</b>	145 257	135 012	131 426	112 613	101 583	87 169	63 065

## Sommaire des résultats trimestriels

### Tendances des actifs sous gestion, des produits, du résultat net et des flux de trésorerie

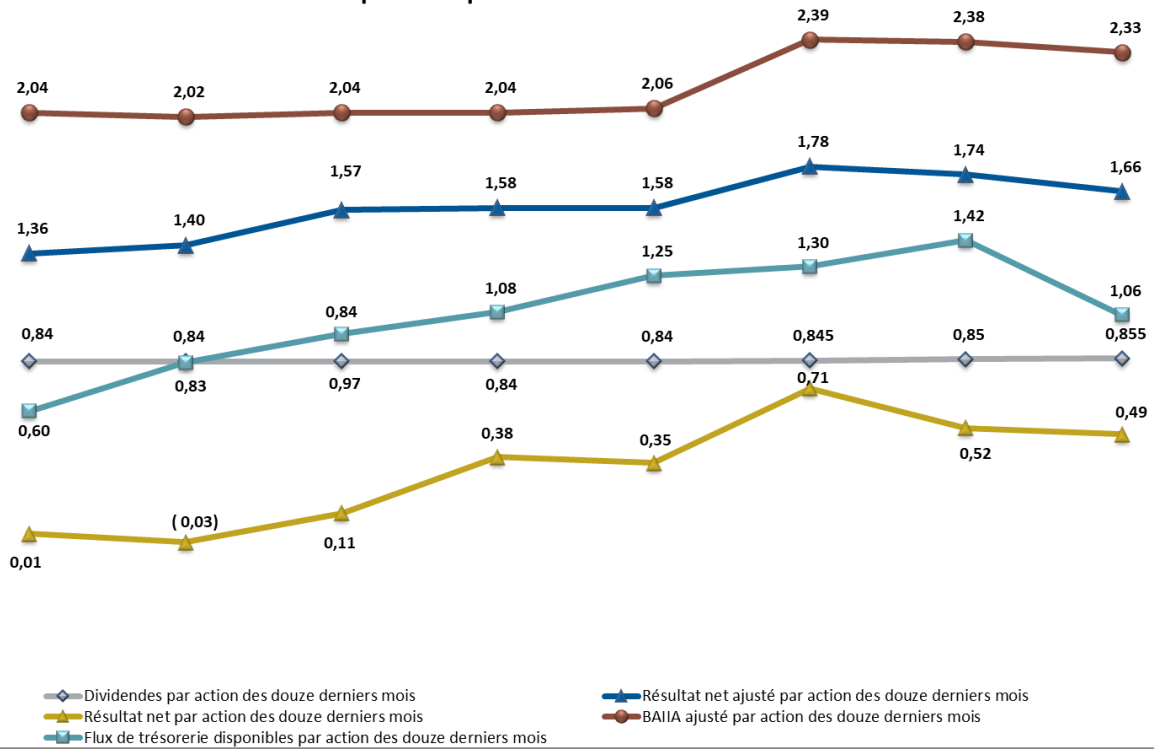
Les diagrammes qui suivent illustrent les tendances en ce qui concerne les actifs sous gestion, les produits trimestriels, les produits des douze derniers mois, le résultat net par action des douze derniers mois, le résultat ajusté par action des douze derniers mois, le BAIIA ajusté par action des douze derniers mois, le dividende par action des douze derniers mois, les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois, le résultat net des douze derniers mois, le BAIIA ajusté des douze derniers mois ainsi que la marge du BAIIA ajusté des douze derniers mois. Les diagrammes illustrent aussi les tendances en ce qui concerne les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois et les dividendes versés des douze derniers mois, ainsi que les ratios de la dette nette et de la dette à long terme de la Société.



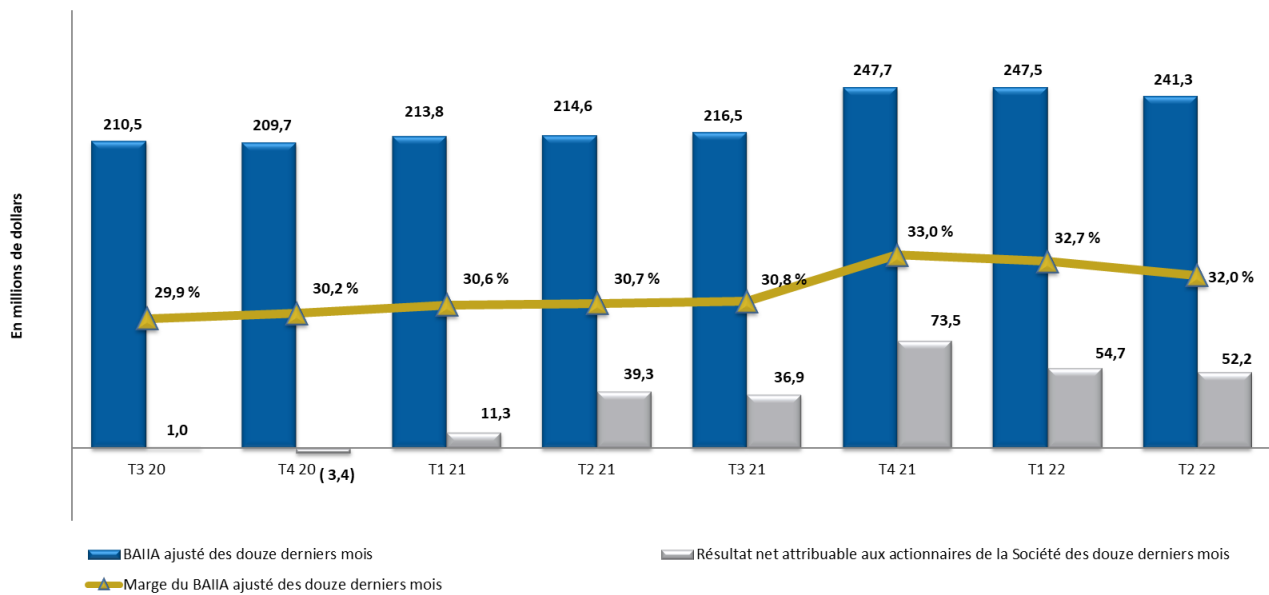


## Sommaire des résultats trimestriels

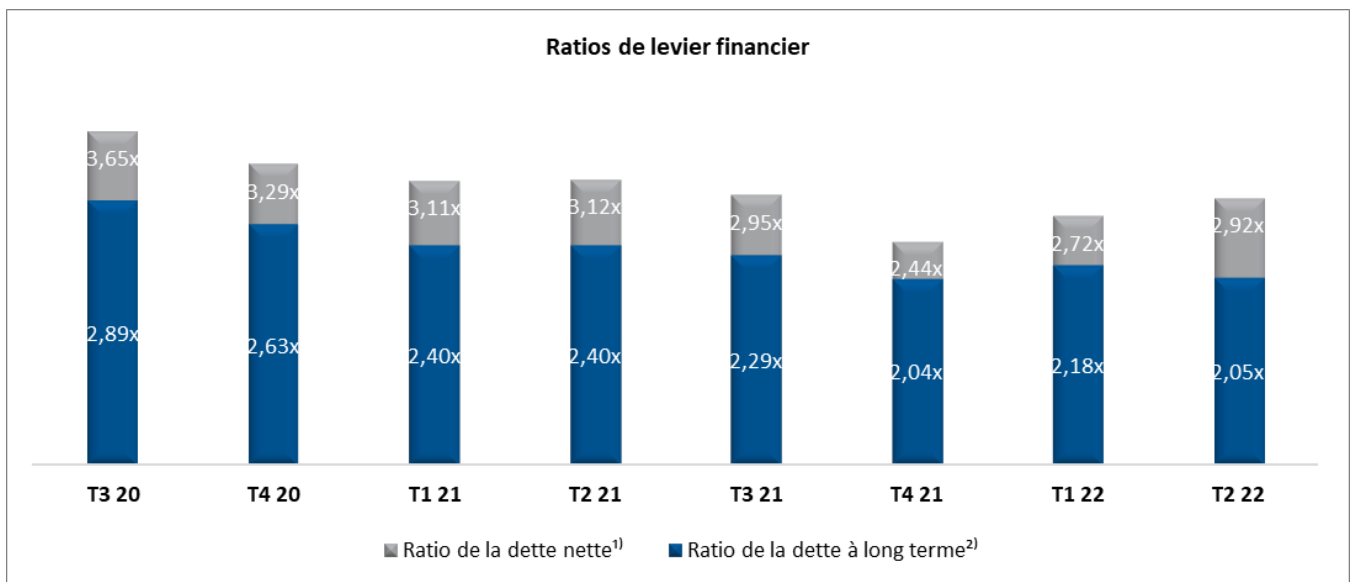
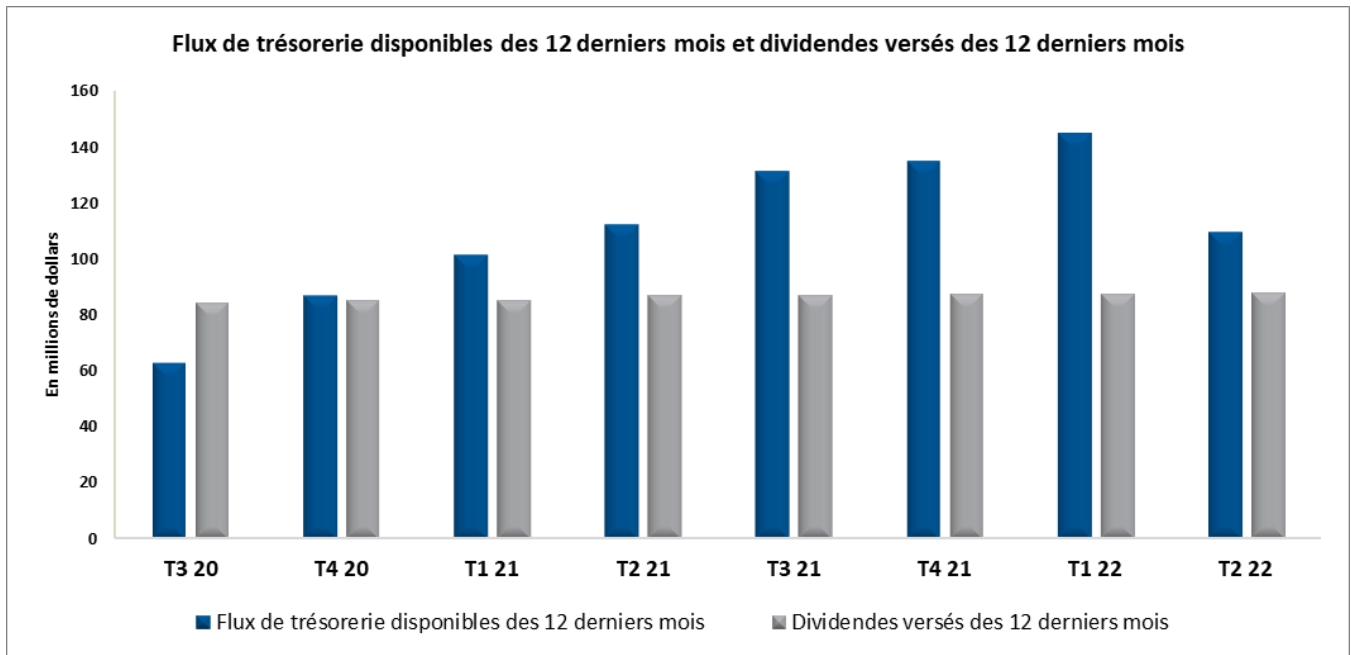
Résultat net des 12 derniers mois, résultat net ajusté des 12 derniers mois  
BAIIA ajusté des 12 derniers mois, dividendes des 12 derniers mois et flux de trésorerie  
disponibles par action des 12 derniers mois



Résultat net des 12 derniers mois, BAIIA ajusté des 12 derniers mois et marge du  
BAIIA ajusté des 12 derniers mois



## 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

#### *Déclaration de dividendes*

Le 10 août 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 30 septembre 2022 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 23 août 2022. Le dividende est un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

#### *Offre publique de rachat dans le cours normal des activités*

Le 11 août 2022, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat de la Société visant le rachat à des fins d'annulation, sur une période de douze mois débutant le 16 août 2022 et prenant fin au plus tard le 15 août 2023, d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit environ 4,8 % de ses 83 228 078 actions de catégorie A émises et en circulation au 1<sup>er</sup> août 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<sup>er</sup> avril 2022 et clos le 30 juin 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

*Corporation Fiera Capital 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 ils 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.*

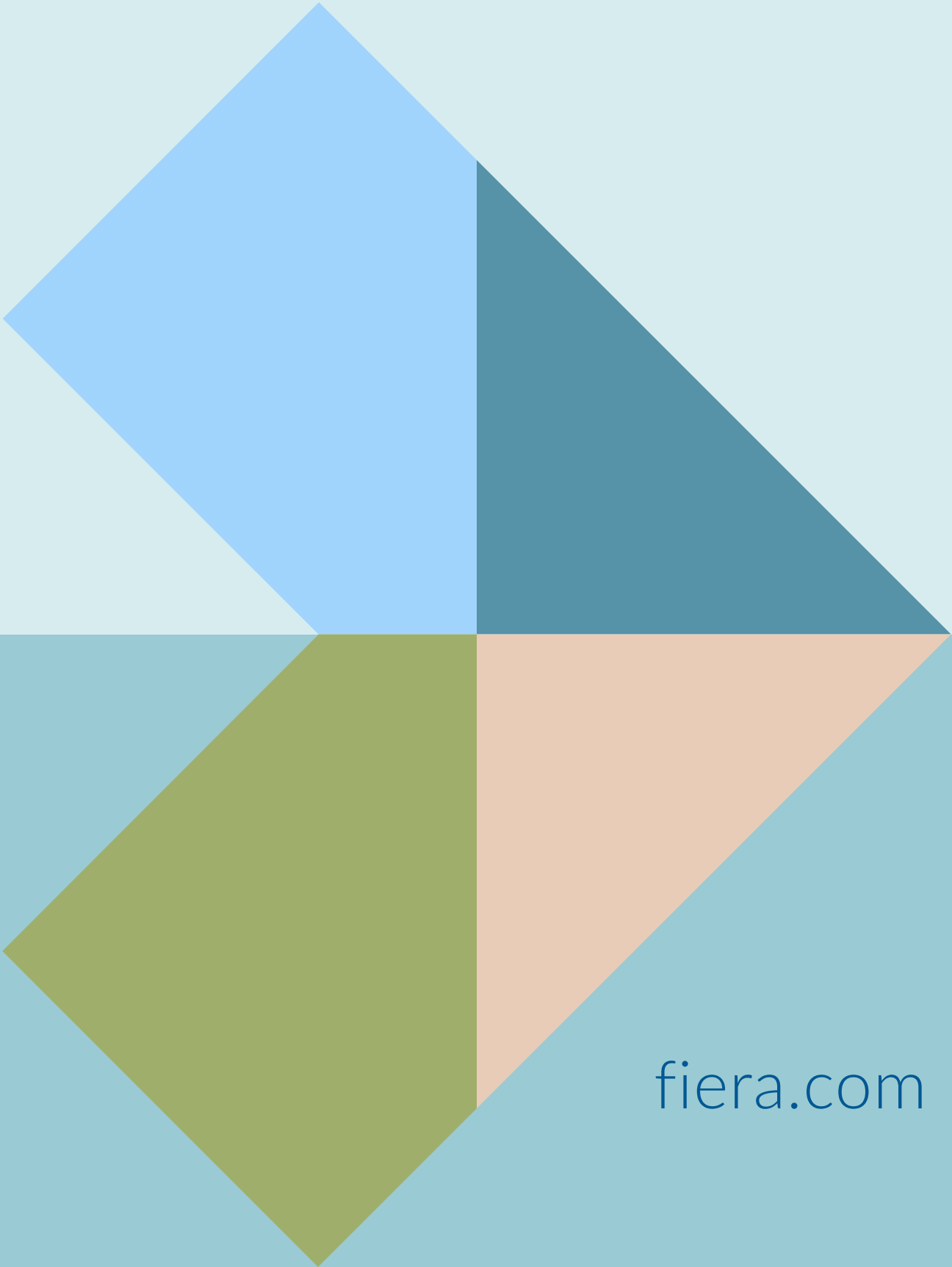
*Les tableaux et graphiques contenus dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement et ils n'ont pas pour but d'aider le lecteur à déterminer quels titres acheter ou vendre ou à quel moment acheter ou vendre des titres. Tout placement décrit dans le présent document y figure à titre d'exemple seulement et il 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, ils ne constituent pas une indication des performances futures et ils 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](http://www.sedar.com).*

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



fiera.com