



# Corporation Fiera Capital

## Rapport de gestion

Pour le trimestre et la période de neuf mois  
clos le 30 septembre 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 .....	20
Résultats financiers .....	21
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits .....	23
Résultats d'exploitation et performance globale – Charges .....	42
Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net .....	49
Mesures non conformes aux IFRS .....	52
Situation de trésorerie et sources de financement .....	58
Sommaire des résultats trimestriels .....	64
Événements postérieurs à la date de clôture, contrôle interne et procédures .....	71
Renseignements importants .....	72

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

### MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

#### Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 8 novembre 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 septembre 2022 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes y afférentes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 65.

« 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 Gestion d'actifs StonePine 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 47,4 milliards de dollars d'actifs sous gestion au 30 septembre 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 de l'exercice 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 celle-ci est importante. 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 cumul annuel au 30 septembre 2022 par rapport au cumul annuel au 30 septembre 2021 ne tient compte ni des résultats de Bel Air Investment Advisors (« Bel Air »), qui a été cédée le 28 février 2021, ni des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui ont été cédés le 9 juillet 2021.

### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

<i>(en milliards de dollars)</i>	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Actifs sous gestion – marchés publics	140,0	139,6	165,8	0,4	(25,8)
Actifs sous gestion – marchés privés	18,3	17,1	15,0	1,2	3,3
<b>Total des actifs sous gestion</b>	<b>158,3</b>	<b>156,7</b>	<b>180,8</b>	<b>1,6</b>	<b>(22,5)</b>
Actifs sous gestion trimestriels moyens <sup>1)</sup> – marchés publics	143,9	145,8	168,6	(1,9)	(24,7)
Actifs sous gestion trimestriels moyens <sup>1)</sup> – marchés privés	17,7	17,2	14,6	0,5	3,1
<b>Total des actifs sous gestion trimestriels moyens<sup>1)</sup></b>	<b>161,6</b>	<b>163,0</b>	<b>183,2</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(21,6)</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 périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
<b>Produits</b>	<b>160,6</b>	163,8	174,9	<b>496,7</b>	507,9
<b>Résultat net<sup>2)</sup></b>	<b>8,7</b>	10,8	2,3	<b>22,8</b>	37,9
<b>BAlIA ajusté<sup>3)</sup></b>	<b>45,2</b>	46,4	55,4	<b>139,0</b>	155,6
<b>Marge du BAlIA ajusté<sup>3)</sup></b>	<b>28,2 %</b>	28,3 %	31,6 %	<b>28,0 %</b>	30,6 %
<b>Résultat net ajusté<sup>2), 3)</sup></b>	<b>23,9</b>	31,6	37,5	<b>88,7</b>	116,3
<b>Par action – de base</b>					
Résultat net <sup>2), 3)</sup>	<b>0,08</b>	0,10	0,02	<b>0,22</b>	0,36
BAlIA ajusté <sup>3)</sup>	<b>0,44</b>	0,45	0,53	<b>1,36</b>	1,50
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	<b>0,23</b>	0,31	0,36	<b>0,87</b>	1,12
<b>Par action – dilué</b>					
Résultat net <sup>2), 3)</sup>	<b>0,08</b>	0,10	0,02	<b>0,22</b>	0,35
BAlIA ajusté <sup>3)</sup>	<b>0,43</b>	0,44	0,51	<b>1,34</b>	1,44
Résultat net ajusté <sup>3)</sup>	<b>0,23</b>	0,30	0,34	<b>0,85</b>	1,08
<b>Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois<sup>3)</sup></b>	<b>92,5</b>	109,8	131,4	<b>92,5</b>	131,4

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 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 65.

### Faits saillants financiers trimestriels

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

- Les actifs sous gestion pour le troisième trimestre de 2022 ont augmenté de 1,6 milliard de dollars, ou 1,0 %, par rapport au trimestre précédent, en raison surtout du montant net des nouveaux mandats pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés, ainsi que de l'incidence favorable du marché découlant principalement de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Les actifs sous gestion ont diminué de 22,5 milliards de dollars, ou 12,4 %, par rapport à la période correspondante de 2021, en raison de la diminution de 25,8 milliards de dollars des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics, partiellement contrebalancée par une augmentation de 3,3 milliards de dollars des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés. La diminution liée aux stratégies sur les marchés publics est principalement attribuable au recul des marchés des actions et des titres à revenu fixe au cours de l'exercice. Les contributions nettes des stratégies sur les marchés publics se sont avérées négatives pour les deux périodes comparatives, en raison surtout du rééquilibrage de portefeuille en réaction à la dynamique actuelle des marchés.
- Les produits pour le troisième trimestre de 2022 ont diminué de 3,2 millions de dollars, ou 2,0 %, par rapport au trimestre précédent, et de 14,3 millions de dollars, ou 8,2 %, 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 et de la baisse des honoraires de performance, ce qui a été compensé en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés et la hausse de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées.
- Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre de 2022 a diminué de 1,2 million de dollars, ou 2,6 %, par rapport au trimestre précédent, et de 10,2 millions de dollars, ou 18,4 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution pour les deux périodes est attribuable à 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 résultat net ajusté pour le troisième trimestre de 2022 a diminué de 7,7 millions de dollars, ou 24,4 %, 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 et la dette convertible, de la hausse des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières et de la hausse de la charge d'impôt sur le résultat, 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.
  - Le résultat net ajusté pour le troisième trimestre de 2022 a diminué de 13,6 millions de dollars, ou 36,3 %, par rapport à la période correspondante de 2021, principalement en raison de la baisse des produits, de la hausse des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières et de la hausse des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible, 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 attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 2,1 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de la contribution du BAIIA ajusté, de la hausse de la charge d'impôt sur le résultat et de la hausse des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts. Parmi les autres éléments ayant eu une incidence sur le trimestre clos le 30 septembre 2022 par rapport au trimestre précédent, il y a lieu de noter :
  - les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières de 6,1 millions de dollars, dont un montant de 5,0 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés;
  - un ajustement de réévaluation de 2,6 millions de dollars pour réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater Capital Partners LLC (« Clearwater »);
  - un ajustement de réévaluation de 0,8 million de dollars pour réduire la juste valeur du billet à ordre émis par Wilkinson Global Asset Management LLC (« WGAM »).
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a augmenté de 6,4 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2021. En plus des éléments susmentionnés qui ont eu une incidence sur le trimestre clos le 30 septembre 2022, l'augmentation est principalement attribuable à la baisse de la charge de rémunération et à la baisse des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits, la hausse de la charge d'impôt sur le résultat et la hausse des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible.
- Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois pour le troisième trimestre de 2022 ont diminué de 38,9 millions de dollars, ou 29,6 %, par rapport à la période correspondante de 2021. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, aux règlements des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 :

- Les produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 ont diminué de 11,2 millions de dollars, ou 2,2 %, surtout en raison de la baisse des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics, contrebalancée en partie par la hausse des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés et l'augmentation de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, un montant de 18,8 millions de dollars était présenté au titre des produits liés aux cessions. Compte non tenu des cessions, les produits auraient augmenté de 7,6 millions de dollars, ou 1,6 %, par rapport à la période correspondante de 2021.
- Le BAIIA ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 a diminué de 16,6 millions de dollars, ou 10,7 %, surtout en raison de la baisse des produits tirés des honoraires de gestion, liés principalement aux stratégies sur les marchés publics, et de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 diminué de 8,7 millions de dollars, ou 5,9 %, par rapport à la période correspondante de 2021.

- Le résultat net ajusté a diminué de 27,6 millions de dollars, ou 23,7 %, principalement en raison de la baisse des produits, de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, de la hausse des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières, de la hausse des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible et de l'augmentation de la perte (du profit) sur les placements. Le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 comprenait un montant de 8,3 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté aurait diminué de 19,3 millions de dollars, ou 17,9 %, par rapport à la période correspondante de 2021.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 15,1 millions de dollars. Parmi les éléments ayant eu une incidence sur la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, il y a lieu de noter :
  - une contribution moins élevée de 16,6 millions de dollars du BAIIA ajusté;
  - 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 vente des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets;
  - une augmentation de 2,1 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible;
  - une augmentation de 4,0 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières;
  - une augmentation de 4,3 millions de dollars de la perte (du profit) sur les placements, constituée d'une perte de 0,6 million de dollars pour l'exercice considéré, comparativement à un profit de 3,7 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Ces éléments ont été partiellement compensés par une baisse de 11,6 millions de dollars des amortissements, par une baisse de 10,3 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts et par une baisse de 2,8 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres.

- Les chiffres présentés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 6,4 millions 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 158,3 milliards de dollars au 30 septembre 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 1<sup>er</sup> 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 septembre 2022, la Société comptait environ 864 employés, dont environ 229 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, d'innovation et d'excellence, ainsi qu'à l'importance qu'elle accorde à l'affectation efficiente du capital. 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 un compte mieux-être pour les employés qui permet de combler les besoins de bien-être non couverts par le programme d'avantages sociaux, ainsi que des programmes offrant des congés supplémentaires. La Société a aussi amélioré la couverture d'assurance offerte en matière de santé mentale et a mis en place des événements visant à promouvoir le bien-être du personnel ainsi que divers outils liés à la condition physique afin de soutenir les employés globalement.
- **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. La Société a créé des ateliers sur le leadership pour fournir aux gestionnaires de personnel des outils pour les aider à perfectionner leurs compétences et pour soutenir leur croissance. La Société a lancé à l'intention de tous les membres du personnel une série de conférences de formation et de sensibilisation mettant l'accent sur l'engagement et l'innovation, ainsi que sur la diversité, l'équité et l'inclusion afin de créer un environnement de travail plus inclusif.
- **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. En outre, la Société a révisé son programme de stages et a lancé un nouveau programme de rotation des nouveaux diplômés au sein de la fonction des finances et de la comptabilité.
- **Diversité, équité et inclusion** : À la lumière des réponses obtenues lors de sondages sur l'inclusion menés en 2021 et en 2022, 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. Les initiatives lancées par la Société pour réaliser les objectifs en matière de diversité, d'équité et d'inclusion comprennent notamment le maintien de sa participation au programme L'effet A afin d'appuyer les femmes leaders dans leurs ambitions, la signature du code sur la diversité, l'équité et l'inclusion du CFA Institute et en s'associant avec la Fondation du Centre universitaire de santé McGill (CUSM) pour lancer les Prix Fiera Capital pour la diversité, l'équité et l'inclusion dans les soins de santé, un programme qui soutient les étudiants à la maîtrise et au doctorat qui proposent des idées novatrices à un stade précoce.

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*

La guerre qui se poursuit en Ukraine, la politique zéro COVID en Chine, l'inflation élevée et les politiques restrictives des banques centrales ont une incidence défavorable sur la croissance économique, pendant que les décideurs politiques continuent de combattre l'inflation. Alors que l'inflation globale a ralenti avec les récentes baisses de prix des marchandises, l'inflation sous-jacente est de nature plus tenace, et l'on constate une accélération de l'inflation des salaires, des coûts des services et des loyers. En parallèle, on ne peut pas affirmer avec certitude que les difficultés sont terminées en ce qui a trait à la chaîne d'approvisionnement, puisque la guerre entre la Russie et l'Ukraine et la crise de l'énergie en cours ne semblent pas en voie de s'améliorer, d'autant plus que l'embargo de l'Union européenne sur le pétrole russe devrait entrer en vigueur au quatrième trimestre. Cet environnement volatil met de la pression sur les banques centrales pour qu'elles agissent rapidement et fermement, quelles que soient les répercussions économiques.

Les banques centrales ont la tâche difficile de réduire la demande afin de ralentir l'inflation sans que l'économie de leur pays n'entre en récession. Les décideurs politiques ont exprimé la nécessité de pousser les taux en territoire restrictif et de les maintenir jusqu'à ce que l'inflation montre des signes clairs d'apaisement, ce qui permet de croire que les taux d'intérêt vont augmenter bien au-delà du pic de l'inflation pour se poursuivre même si l'économie ralentit. Par conséquent, les banques centrales auront pour défi de maîtriser l'inflation sans causer de dommage important à l'économie.

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

##### *Canada*

L'économie canadienne a ralenti au cours du dernier trimestre en raison d'un taux d'inflation atteignant un sommet inégalé depuis plusieurs décennies et de l'intention ferme de la Banque du Canada de hausser les taux sur une certaine période. Au cours des derniers mois, le ralentissement a frappé à la fois le marché de l'habitation et les dépenses de consommation, tandis que le taux d'emploi a également reculé. Toutefois, la Banque du Canada devrait continuer de resserrer sa politique monétaire, puisque l'inflation globale et l'inflation sous-jacente demeurent élevées.

##### *États-Unis*

Au sein de l'économie américaine, le marché du travail demeure résilient et alimente la demande des consommateurs, mais contribue en même temps à la croissance de l'inflation. Le faible taux de chômage et les pénuries de main d'œuvre pourraient mener à des hausses de salaires. Cela ne fait que renforcer l'urgence de maîtriser l'inflation et laisse présager que la Réserve fédérale devra agir avec fermeté pour le faire, tandis que les politiciens répètent que leurs mesures prises par celle-ci ajouteront à la pression économique exercée sur les ménages et les entreprises.

##### *Étranger*

Les économies de l'Europe et du Royaume-Uni ont continué d'être touchées par la guerre entre la Russie et l'Ukraine qui menace d'entraîner une récession et une pénurie d'énergie qui se traduirait par une crise généralisée du coût de la vie et un refroidissement de la demande des consommateurs et des entreprises. Cependant, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre continuent de hausser les taux d'intérêt, malgré l'augmentation des risques liés à la croissance.

### *Marchés émergents*

En Chine, le contexte économique demeure très incertain, avec un ralentissement marqué du marché de l'immobilier, des contrôles stricts liés à la COVID-19 et un ralentissement de la demande mondiale qui contribuent à une perspective négative pour la deuxième économie mondiale. La conjoncture économique actuelle entraîne une baisse de la demande extérieure, qui constituait un coussin précieux pour l'économie chinoise durant la pandémie. Alors que les autorités intensifient les mesures de relance monétaire et budgétaire pour amortir les difficultés économiques, la politique zéro COVID de la Chine a limité les effets recherchés.

### *Revue des marchés boursiers mondiaux*

Les marchés boursiers sont demeurés volatils au troisième trimestre en raison des craintes à l'égard de la santé de l'économie mondiale et des attentes relatives au resserrement des politiques monétaires partout dans le monde. L'indice MSCI Monde tous pays a enregistré des pertes pour un troisième trimestre consécutif, soit la plus longue période de pertes consécutives depuis 2009.

Les facteurs fondamentaux des marchés boursiers justifient une position prudente au cours de l'année à venir. Les liquidités diminuent rapidement à mesure que les banques centrales rehaussent les taux. En plus des hausses de taux, la Réserve fédérale et la Banque du Canada réduisent leur bilan. Les enquêtes prospectives auprès des entreprises et les indicateurs avancés font état d'un risque de récession, tandis que la détermination des décideurs à poursuivre le resserrement de leur politique maintiendra une pression à la baisse sur la courbe de croissance mondiale.

Une telle conjoncture est susceptible d'avoir une incidence à la fois sur les évaluations des marchés boursiers et les bénéfices. Les investisseurs doivent reconsidérer les évaluations, puisque le resserrement ira en s'intensifiant et continuera à se répercuter sur la croissance et les bénéfices. Bien que les cours des actions fassent l'objet d'une correction en fonction des évaluations reflétant la hausse des taux d'intérêt, l'augmentation du risque de récession suggère que les bénéfices devraient diminuer. Les prévisions en matière de bénéfices n'ont pas encore été ajustées pour tenir compte du risque de récession au cours de l'année à venir. Puisque les prévisions ascendantes à l'égard des bénéfices demeurent relativement élevées, des révisions à la baisse sont probables. Une légère contraction des multiples est possible, car les taux augmentent généralement au-delà des attentes des marchés. La prochaine étape du marché baissier dépend des attentes à l'égard de la récession économique et du recul des bénéfices, car une importante révision à la baisse des prévisions à l'égard des profits se profile à l'horizon.

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

Les marchés des titres à revenu fixe ont fluctué au troisième trimestre, les banques centrales mondiales continuant de resserrer leur politique monétaire. Les perspectives de décroissance et la dernière baisse de prix des marchandises ont eu peu d'incidence sur la hausse des rendements des obligations mondiales durant le trimestre. Les courbes de rendement se sont aplanies dans un marché baissier et elles ont fini par s'inverser, tandis que les taux à court terme, sensibles aux politiques monétaires, ont augmenté plus rapidement que les taux à long terme alors que les marchés se préparaient à un ralentissement économique prolongé.



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

Au cours du troisième trimestre de 2022, les stratégies de la Société se sont surtout traduites par des rendements défavorables en raison de l'incidence négative des marchés. Les stratégies de la Société continuent d'offrir surtout des rendements positifs à long terme.

#### **Stratégies fondées sur les actions**

##### Actions de sociétés à forte capitalisation

Les stratégies Actions américaines et Actions mondiales ont nui à la valeur, alors que la stratégie Actions internationales a contribué le plus à la valeur ajoutée. Bien que la sélection des titres ait le plus nui à la valeur pour les trois stratégies, la sélection de titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire au sein de la stratégie Actions internationales a contribué le plus à la valeur ajoutée. Dans le cas de la stratégie Actions internationales, l'effet de change, découlant de la dépréciation du dollar canadien par rapport à la monnaie locale des placements en portefeuille, a aussi contribué positivement 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 affiché un rendement supérieur au troisième trimestre de 2022. La sélection des titres du secteur des technologies de l'information a représenté l'apport le plus important à la valeur ajoutée, alors que le contexte boursier a privilégié les titres axés sur la croissance plutôt que sur la valeur pour la première fois en 2022. En dépit d'une conjoncture difficile depuis le début de l'exercice, 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 8,42 % à celui de l'indice MSCI Monde.

L'équipe Actions canadiennes a produit une valeur ajoutée au cours du trimestre. Alors que sa stratégie phare a affiché un rendement supérieur de 300 points de base à celui du S&P/TSX, la stratégie « Core » a surpassé l'indice de 209 points de base. La forte surpondération du secteur industriel, qui a surclassé l'indice général, a représenté l'apport le plus important de la stratégie phare (+78 points de base). La sélection de titres du secteur financier représente l'apport le plus important à la valeur ajoutée pour la stratégie « Core » (+61 points de base). Les deux stratégies étaient sous-pondérées en titres du secteur de l'énergie alors que le prix du pétrole continuait de baisser, ce qui a également contribué à la valeur ajoutée. 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 affiché un rendement inférieur à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation du S&P/TSX au cours du troisième trimestre de 2022. Au cours du troisième trimestre, la sélection des titres a été le facteur qui a le plus nui au rendement (surtout dans le secteur des technologies de l'information). 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 affiché un rendement inférieur à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation du S&P/TSX au cours du troisième trimestre. La sélection de titres du secteur des produits de consommation discrétionnaire pour cette stratégie a réduit la valeur ajoutée de 105 points de base. Depuis sa création, toutefois, la stratégie surpasse l'indice des titres à petite capitalisation du S&P/TSX de 424 points de base.

La stratégie US SMID Cap Growth a présenté un rendement supérieur à celui de son indice de référence, le Russell 2500 Growth Index, au troisième trimestre, ajoutant davantage à son solide rendement supérieur à moyen et à long terme. Ce rendement supérieur a été obtenu en majeure partie grâce à la sélection de titres du secteur des produits de consommation discrétionnaire, qui a contribué 142 points de base à la valeur ajoutée pour la période.

La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement supérieur de 88 points de base à celui de l'indice MSCI Marchés émergents au cours du troisième trimestre, ce qui a compensé en partie le rendement relatif inférieur depuis le début de l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a contribué le plus au rendement (+120 points de base). Sur le plan géographique, la sélection de titres des Émirats arabes unis a contribué 70 points de base à la valeur ajoutée.

La stratégie Marchés frontaliers a aussi présenté un rendement excédant celui de l'indice MSCI Marchés frontaliers de 146 points de base au cours du troisième trimestre, la valeur ajoutée étant essentiellement attribuable à la sélection de titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire (+104 points de base). Sur le plan géographique, la valeur ajoutée est aussi attribuable à la sélection de titres des Émirats arabes unis (+104 points de base). La stratégie continue d'afficher un rendement absolu et relatif impressionnant pour toutes les périodes présentées.

### **Stratégies à revenu fixe**

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

Les stratégies de gestion active univers fondées sur les titres à revenu fixe ont pour la plupart affiché un rendement supérieur au cours du trimestre. La diminution générale des taux et le positionnement sur la courbe ont produit une valeur ajoutée pour la plupart des stratégies de la plateforme de titres à revenu fixe. La stratégie de crédit spécialisé a réduit de 8 points de base la valeur ajoutée pour le trimestre, alors que le rendement des stratégies Gestion active « Core » et Gestion stratégique « Core » ont présenté un rendement supérieur de 40 points de base et de 18 points de base, respectivement. Toutes les stratégies de gestion active univers ont surpassé leur indice de référence à long terme.

#### Stratégies orientées vers le crédit et autres stratégies

Les autres stratégies de la Société fondées sur les titres à revenu fixe, qui englobent les obligations de sociétés, les actions privilégiées et les obligations d'infrastructure, ont également gagné 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 13 points de base et de 17 points de base. La stratégie Titres d'emprunt infrastructure a aussi généré une valeur ajoutée de 2 points de base pour la période. La stratégie de revenu Multi-stratégies a toutefois affiché un rendement absolu négatif au cours du trimestre, essentiellement en raison de sa position dans ClearWater Capital Yield Fund I LP. 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 troisième 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 91 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 14 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, alors que les écarts de taux s'accroissaient, mais également en raison de ses positions à plus court terme par rapport à l'indice de référence.

### *Stratégies d'investissement équilibré*

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

### *Stratégies axées sur les placements alternatifs liquides*

Les stratégies de la Société axées sur les placements alternatifs liquides ont présenté des résultats négatifs pour le troisième trimestre. Le rendement de la stratégie Actions mondiales – marché neutre a perdu 625 points de base au cours du trimestre alors que les positions acheteur ont présenté un rendement négatif de 3,18 % et que les positions vendeur ont reculé de 3,05 %. De plus, la stratégie Emerging and Frontier Opportunities a enregistré des rendements absolus négatifs de 5,67 % au cours du troisième trimestre. La stratégie a maintenu son importante exposition nette favorable, tandis que les marchés transfrontaliers ont enregistré une baisse de près de 6,5 % au cours du troisième 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 généré des rendements plus habituels pour le trimestre, l'évaluation des immeubles ayant commencé à refléter la turbulence du contexte économique mondial. Les banques centrales adoptent une approche énergique pour maîtriser l'inflation persistante au moyen de hausses rapides des taux d'intérêt, et l'écart entre les taux de capitalisation des biens immobiliers et les taux d'emprunt s'est resserré, si bien que les évaluateurs du secteur de l'immobilier ont commencé à prendre en compte les pressions à la baisse. Toutefois, les facteurs fondamentaux sous-jacents du secteur de l'immobilier demeurent solides, et le déséquilibre entre l'offre et la demande dans le secteur industriel et sur le marché des immeubles à logements multiples continue de stimuler la croissance du taux de location, ce qui compense les hausses du taux de capitalisation. L'importance de la constitution de portefeuilles n'a jamais été aussi cruciale, et les stratégies, qui sont axées sur une forte exposition aux deux secteurs affichant les meilleurs rendements, serviront bien les investisseurs pour atténuer la croissance des taux de capitalisation attribuable aux facteurs macroéconomiques. Ces stratégies continueront de mettre l'accent sur leurs processus rigoureux de gestion des actifs et des placements qui tiennent compte des risques afin d'offrir aux investisseurs une protection du capital et une stabilité des revenus.

### ***Stratégie axée sur l'infrastructure***

La stratégie axée sur l'infrastructure a généré des rendements positifs au troisième trimestre et depuis le début de l'exercice. 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 des refinancements 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. L'équipe continue de mettre l'accent sur son approche axée sur les plateformes de placement, tant pour faire croître les plateformes existantes que pour saisir de nouvelles occasions de croissance future. Les plateformes peuvent offrir des occasions de déploiement de capitaux importantes et attrayantes qui sont souvent moins concurrentielles, mais rentables par rapport à l'investissement initial, et qui permettent de tirer parti de l'expertise existante. L'équipe demeure concentrée sur le développement de plateformes nouvelles et existantes qui s'inscrivent en appui de la stratégie fondée sur les infrastructures et qui tiennent compte des facteurs ESG pour ce qui est des secteurs secondaires « Core » et « Core-Plus ».

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

Les stratégies axées sur la dette privée ont continué d'afficher un bon rendement tout au long du troisième trimestre. Les stratégies globales axées sur la dette privée de Fiera font preuve de résilience dans ce contexte macroéconomique sans précédent et produisent des rendements stables. Elles ont affiché des rendements modestes dans l'ensemble au cours du trimestre. Les risques liés à l'environnement macroéconomique se sont accrus au troisième trimestre, et ils ont continué de se répercuter sur les marchés financiers mondiaux. La conjoncture devrait ainsi réduire la capacité des emprunteurs à assurer le service de leur dette, et limiter leur capacité d'emprunt. Les perspectives à l'égard de ces stratégies demeurent favorables, et la performance des fonds devrait se maintenir 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.

### ***Stratégie axée sur l'agriculture mondiale***

Cette stratégie offre des rendements conformes aux attentes. Les actifs sous-jacents ont généré de solides résultats d'exploitation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice, ce qui a donné lieu à de solides rendements et à une distribution en trésorerie au cours de cette période. Dans le cadre de cette stratégie, des capitaux ont été déployés au début du trimestre, et des ententes ont été conclues à l'égard d'acquisitions supplémentaires prévues plus tard au cours du trimestre. Des capitaux seront en outre mobilisés au quatrième trimestre. Ces capitaux ont été investis dans des partenariats existants pour financer les acquisitions et le développement de plusieurs partenariats. L'équipe constate toujours un vaste éventail d'occasions de croissance pour les partenariats existants et de nouvelles occasions de partenariat.

### ***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 septembre 2022 pour les Marchés publics

Stratégies de placement – Marchés publics	Devise	T3 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	0,26	(1,06)	3	(17,63)	(0,45)	3	(6,79)	1,53	2	12,37	2,86	1	15,01	3,70	1
Actions internationales	CAD	(1,53)	1,92	1	(24,07)	(3,38)	4	(18,56)	0,23	3	4,28	4,89	1	6,76	5,71	1
Actions mondiales	CAD	(0,13)	(0,06)	2	(20,56)	(1,68)	3	(12,16)	0,68	2	8,32	2,46	1	11,23	3,93	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	0,43	0,50	1	(27,07)	(8,20)	4	(21,19)	(8,36)	4	8,93	3,07	1	14,51	7,20	1
Actions mondiales durables	CAD	0,63	0,70	2	(29,28)	(10,40)	4	(25,61)	(12,78)	4	5,94	0,08	2	8,50	1,20	1
Actions canadiennes	CAD	1,59	3,00	1	(3,81)	7,33	1	1,62	7,01	1	8,92	2,33	1	9,81	3,27	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	0,68	2,09	1	(4,26)	6,88	1	3,47	8,86	1	9,36	2,78	1	8,92	2,38	1
<b>Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers</b>																
U.S. SMid Cap Growth	USD	1,30	1,42	1	(25,18)	4,36	1	(20,10)	9,30	1	12,66	7,91	1	11,05	4,77	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	(3,89)	(1,41)	4	(22,55)	(6,26)	3	(19,00)	(5,25)	3	8,22	1,75	3	7,54	5,11	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	(5,22)	(2,74)	4	(20,52)	(4,23)	3	(17,68)	(3,92)	3	6,19	(0,28)	3	3,32	0,88	4
Emerging Markets Core Growth	USD	(10,69)	0,88	3	(30,52)	(3,36)	4	(33,53)	(5,42)	4	(7,76)	(5,70)	4	(5,61)	(3,80)	4
Marchés frontaliers	USD	(5,01)	1,46	4	(15,06)	10,66	2	(12,06)	13,14	1	8,96	10,26	1	5,24	6,48	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	0,92	0,40	1	(12,34)	(0,56)	4	(10,95)	(0,47)	4	(1,98)	0,53	3	0,59	0,32	3
Gestion stratégique « Core »	CAD	0,70	0,18	2	(12,57)	(0,79)	4	(11,42)	(0,94)	4	(2,01)	0,50	3	0,74	0,47	2
Gestion orientée vers le crédit	CAD	0,69	0,17	2	(11,67)	0,11	3	(10,34)	0,14	3	(1,97)	0,54	3	1,14	0,48	2
Crédit spécialisé	CAD	0,44	(0,08)	4	(12,30)	(0,53)	4	(10,51)	(0,04)	3	(1,26)	1,25	1	1,92	1,26	1
Gestion valeur relative	CAD	0,97	0,34	1	(11,86)	0,29	3	(9,92)	0,82	1	(1,54)	1,36	1	1,04	1,11	1
<b>Autres stratégies fondées sur les titres à revenu fixe</b>																
Universel de sociétés	CAD	0,36	0,13	2	(10,56)	0,20	2	(9,56)	0,24	1	(1,01)	0,42	3	1,65	0,37	3
Actions privilégiées	CAD	(5,91)	0,17	4	(15,95)	(0,61)	4	(14,14)	(0,17)	4	5,83	2,16	1	1,62	0,64	3
Titres d'emprunt liés aux infrastructures	CAD	1,46	0,02	1	(18,86)	(0,16)	4	(15,75)	(0,06)	4	(4,80)	0,38	4	1,14	0,40	3
Multi-stratégies – Revenu	CAD	(1,60)	(1,29)	s. o.	(9,77)	(5,08)	s. o.	(10,01)	(4,85)	s. o.	(1,24)	(1,09)	s. o.	0,15	(0,79)	s. o.
<b>Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines</b>																
High Grade Core Intermediate	USD	(2,93)	0,91	2	(9,22)	1,82	2	(9,80)	1,68	2	(1,29)	1,04	2	0,58	0,63	3
Tax Efficient Core Intermediate	USD	(2,15)	0,14	2	(7,20)	0,52	1	(7,18)	0,37	1	(0,86)	(0,02)	2	0,63	(0,08)	4
Tax Efficient Core Plus	USD	(2,14)	0,16	1	(8,35)	(0,63)	2	(8,24)	(0,68)	2	(0,93)	(0,10)	2	0,84	0,14	2
<b>Stratégies d'investissement équilibré</b>																
Fonds équilibré « Core »	CAD	0,64	0,81	2	(9,86)	2,92	1	(4,29)	4,38	1	5,83	2,34	1	7,09	2,23	1
Fonds équilibré DFF	CAD	0,33	0,66	2	(7,26)	2,66	1	(2,01)	4,12	1	7,09	2,50	1	7,60	2,29	1
Répartition d'actifs – Gestion tactique	CAD	(0,19)	0,15	s. o.	(4,47)	4,38	s. o.	(1,32)	4,36	s. o.	6,37	2,48	s. o.	6,14	1,39	s. o.
<b>Stratégies axées sur les placements alternatifs liquides</b>																
Actions mondiales – marché neutre	CAD	(6,25)	(6,77)	s. o.	(7,54)	(8,35)	s. o.	(5,63)	(6,48)	s. o.	(2,25)	(3,01)	s. o.	4,52	3,50	s. o.
Emerging & Frontier Opportunities	USD	(5,67)	s. o.	s. o.	(16,29)	s. o.	s. o.	(12,93)	s. o.	s. o.	7,33	s. o.	s. o.	4,78	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 présumant 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 septembre 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	✓		10,05 %	—	3 174	339
Fonds industriel à petite capitalisation Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Févr. 2014	✓		16,29 %	—	775	133
UK CORE INCOME FUND	GBP	Août 2009	✓		7,43 %	—	295	39
<b>Infrastructure</b>								
EagleCrest Infrastructure <sup>3)</sup>	CAD	Janv. 2016	✓		—	8,44 %	3 350	522
<b>Dettes privées</b>								
<b>Immobilier et Infrastructure</b>								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund <sup>4)</sup>	CAD	Déc. 2017	✓		4,91 %	—	48	—
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,57 %	—	703	—
Fiera Infrastructure Debt Fund LP	CAD	Févr. 2017		✓	2,45 %	—	325	—
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Févr. 2017	✓		—	11,04 %	578	—
<b>Dettes corporatives</b>								
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Févr. 2019		✓	4,70 %	—	485	245
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. <sup>5)</sup>	USD	Avr. 2020	✓		—	10,66 %	308	228
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		11,75 %	—	80	—
<b>Fonds de fonds</b>								
Global Diversified Lending Master Fund, L.P. <sup>6)</sup>	USD	Juin 2018	✓		6,64 %	—	255	—
Fiera Diversified Lending Fund <sup>4), 6)</sup>	CAD	Avr. 2008	✓		6,12 %	—	1 975	—
<b>Agriculture mondiale</b>								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. <sup>5)</sup>	USD	Juill. 2017	✓		—	9,29 %	829	447
<b>Placements privés</b>								
Glacier Global Private Equity Fund I L.P. <sup>5)</sup>	USD	Sept. 2018	✓		—	19,95 %	394	46
<b>Placements diversifiés</b>								
Fiera Diversified Real Assets Fund <sup>5), 6)</sup>	CAD	Juin 2019	✓		6,90 %	—	292	—
Fiera Diversified Real Estate Fund <sup>5), 6)</sup>	CAD	Juill. 2013	✓		7,38 %	—	615	—

**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 en 2022. Le resserrement rapide des politiques monétaires pour contrer l'inflation, exacerbée par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, et les problèmes persistants dans la chaîne d'approvisionnement se traduiront probablement par des turbulences continues à court terme sur les marchés.

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 septembre 2022 et 2021 et le 30 juin 2022

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 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	145 649	150 451	160 575	(4 802)	(14 926)
Honoraires de performance	1 960	4 398	2 978	(2 438)	(1 018)
Commissions d'engagement et frais de transaction	6 071	5 151	6 888	920	(817)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	5 169	2 034	2 743	3 135	2 426
Autres produits	1 705	1 811	1 744	(106)	(39)
<b>Total des produits</b>	<b>160 554</b>	<b>163 845</b>	<b>174 928</b>	<b>(3 291)</b>	<b>(14 374)</b>
<b>Charges</b>					
Frais de vente et charges générales et administratives	117 055	119 219	132 017	2 164	14 962
Amortissements	13 679	13 512	16 164	(167)	2 485
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	2 772	5 328	9 992	2 556	7 220
Perte (profit) sur les placements, montant net	(950)	443	(1 944)	1 393	(994)
Intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible	8 515	7 266	6 475	(1 249)	(2 040)
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	6 074	3 266	3 822	(2 808)	(2 252)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(2 626)	3 648	2 183	6 274	4 809
Autres pertes (profits)	14	(1 262)	(582)	(1 276)	(596)
<b>Total des charges</b>	<b>144 533</b>	<b>151 420</b>	<b>168 127</b>	<b>6 887</b>	<b>23 594</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>16 021</b>	<b>12 425</b>	<b>6 801</b>	<b>3 596</b>	<b>9 220</b>
Charge d'impôt sur le résultat	6 172	672	3 618	(5 500)	(2 554)
<b>Résultat net</b>	<b>9 849</b>	<b>11 753</b>	<b>3 183</b>	<b>(1 904)</b>	<b>6 666</b>
<b>Attribuable :</b>					
Aux actionnaires de la Société	8 666	10 759	2 333	(2 093)	6 333
À la participation ne donnant pas le contrôle	1 183	994	850	189	333
<b>Résultat net</b>	<b>9 849</b>	<b>11 753</b>	<b>3 183</b>	<b>(1 904)</b>	<b>6 666</b>
<b>PAR ACTION – DE BASE</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,44	0,45	0,53	(0,01)	(0,09)
Résultat net	0,08	0,10	0,02	(0,02)	0,06
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,23	0,31	0,36	(0,08)	(0,13)
<b>PAR ACTION – DILUÉ</b>					
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	0,43	0,44	0,51	(0,01)	(0,08)
Résultat net	0,08	0,10	0,02	(0,02)	0,06
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,23	0,30	0,34	(0,07)	(0,11)

1) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 65.

2) POS : positive; NÉG : négative.



## Résultats financiers

**Tableau 4 – États consolidés résumés intermédiaires du résultat net pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021**

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES		VARIATION
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) <sup>2)</sup>
<b>Produits</b>			
Honoraires de gestion	455 411	471 602	(16 191)
Honoraires de performance	9 728	9 783	(55)
Commissions d'engagement et frais de transaction	15 036	13 761	1 275
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	10 807	3 730	7 077
Autres produits	5 760	9 068	(3 308)
<b>Total des produits</b>	<b>496 742</b>	<b>507 944</b>	<b>(11 202)</b>
<b>Charges</b>			
Frais de vente et charges générales et administratives	375 898	373 305	(2 593)
Amortissements	42 548	54 055	11 507
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	11 933	22 196	10 263
Perte (profit) sur les placements, montant net	554	(3 734)	(4 288)
Intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible	22 290	20 184	(2 106)
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	8 689	4 676	(4 013)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	983	3 802	2 819
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	(1 656)	(374)	1 282
<b>Total des charges</b>	<b>461 239</b>	<b>458 183</b>	<b>(3 056)</b>
<b>Résultat avant l'impôt sur le résultat</b>	<b>35 503</b>	<b>49 761</b>	<b>(14 258)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	8 448	9 758	1 310
<b>Résultat net</b>	<b>27 055</b>	<b>40 003</b>	<b>(12 948)</b>
<b>Attribuable :</b>			
Aux actionnaires de la Société	22 844	37 877	(15 033)
À la participation ne donnant pas le contrôle	4 211	2 126	2 085
<b>Résultat net</b>	<b>27 055</b>	<b>40 003</b>	<b>(12 948)</b>
<b>PAR ACTION – DE BASE</b>			
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	1,36	1,50	(0,14)
Résultat net	0,22	0,36	(0,14)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,87	1,12	(0,25)
<b>PAR ACTION – DILUÉ</b>			
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	1,34	1,44	(0,10)
Résultat net	0,22	0,35	(0,13)
Résultat net ajusté <sup>1)</sup>	0,85	1,08	(0,23)

1) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 65.

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 de la conversion des monnaies étrangères (« 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 – 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>
<b>Nouveaux mandats</b>									
<i>Canada</i>	934	37	196	1 167	548	31	133	712	1 879
<i>États-Unis</i>	—	273	74	347	164	—	—	164	511
<i>Europe et Asie</i>	—	51	—	51	270	—	—	270	321
	934	361	270	1 565	982	31	133	1 146	2 711
<b>Contributions nettes</b>									
<i>Canada</i>	(104)	(778)	(416)	(1 298)	(58)	(8)	115	49	(1 249)
<i>États-Unis</i>	(136)	(324)	(47)	(507)	(16)	—	(3)	(19)	(526)
<i>Europe et Asie</i>	(137)	(24)	(3)	(164)	(10)	—	(1)	(11)	(175)
	(377)	(1 126)	(466)	(1 969)	(84)	(8)	111	19	(1 950)
<b>Mandats perdus</b>									
<i>Canada</i>	(273)	(81)	(6)	(360)	(174)	(7)	(51)	(232)	(592)
<i>États-Unis</i>	—	(244)	(103)	(347)	—	—	—	—	(347)
<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	(30)	—	—	(30)	(30)
	(273)	(325)	(109)	(707)	(204)	(7)	(51)	(262)	(969)
<b>Croissance interne nette</b>									
<i>Canada</i>	557	(822)	(226)	(491)	316	16	197	529	38
<i>États-Unis</i>	(136)	(295)	(76)	(507)	148	—	(3)	145	(362)
<i>Europe et Asie</i>	(137)	27	(3)	(113)	230	—	(1)	229	116
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>284</b>	<b>(1 090)</b>	<b>(305)</b>	<b>(1 111)</b>	<b>694</b>	<b>16</b>	<b>193</b>	<b>903</b>	<b>(208)</b>
<b>Distributions de revenus</b>									
<b>Marché</b>	592	711	230	1 533	344	6	77	427	1 960
<b>Actifs sous gestion – 30 septembre 2022</b>	<b>67 580</b>	<b>62 207</b>	<b>10 231</b>	<b>140 018</b>	<b>14 838</b>	<b>578</b>	<b>2 850</b>	<b>18 266</b>	<b>158 284</b>

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

	30 juin 2022	Nouveaux mandats	Contributions nettes	Mandats perdus	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	30 septembre 2022
Canada	106 310	1 879	(1 249)	(592)	38	(103)	1 316	107 561
États-Unis	33 875	511	(526)	(347)	(362)	(6)	1 320	34 827
Europe et Asie	16 470	321	(175)	(30)	116	(14)	(676)	15 896
<b>Total</b>	<b>156 655</b>	<b>2 711</b>	<b>(1 950)</b>	<b>(969)</b>	<b>(208)</b>	<b>(123)</b>	<b>1 960</b>	<b>158 284</b>

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 158,3 milliards de dollars, comparativement à 156,7 milliards de dollars au 30 juin 2022, soit une hausse de 1,6 milliard de dollars, ou 1,0 %. La hausse des actifs sous gestion est attribuable à de nouveaux mandats totalisant 2,7 milliards de dollars et à l'incidence favorable du marché de 2,0 milliards de dollars, qui découle principalement de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, ce qui a été contrebalancé en partie par des contributions nettes négatives de 2,0 milliards de dollars, des mandats perdus totalisant 1,0 milliard de dollars et des distributions de revenus de 0,1 milliard de dollars. Ces contributions nettes négatives se rapportent surtout aux stratégies sur les marchés publics, essentiellement en raison du rééquilibrage de portefeuille en réaction à la dynamique actuelle des marchés.

Sur la base de montants bruts, la Société a gagné de nouveaux mandats totalisant 2,7 milliards de dollars au cours du trimestre, ce qui devrait se traduire par des produits annuels additionnels tirés des honoraires de gestion de 15,0 millions de dollars. En dépit de la croissance interne nette négative de 0,2 milliard de dollars des actifs sous gestion au trimestre considéré, la Société prévoit toujours générer des honoraires de gestion additionnels de 2,1 millions de dollars sur une base annualisée, en raison de la contribution positive relative des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés, lesquels génèrent des points de base moyens plus élevés que ceux des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics. Les produits tirés des honoraires de gestion annualisés sont calculés en appliquant les points de base liés aux clients aux variations des actifs sous gestion internes enregistrées au cours du trimestre.

### Marchés publics

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 140,0 milliards de dollars, comparativement à 139,6 milliards de dollars au 30 juin 2022, ce qui représente une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 0,3 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à de nouveaux mandats totalisant 1,6 milliard de dollars et à l'appréciation de 1,5 milliard de dollars du marché découlant principalement de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. En ce qui a trait aux nouveaux mandats, une hausse de 0,9 milliard de dollars principalement liée aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes pour des clients au Canada a été enregistrée au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, une hausse de 0,4 milliard de dollars surtout liée à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis a été enregistrée au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, et une hausse de 0,3 milliard de dollars liée à divers mandats pour des clients au Canada a été enregistrée au sein du réseau de distribution Gestion privée. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par des contributions nettes négatives de 2,0 milliards de dollars et des mandats perdus totalisant 0,7 milliard de dollars. Les contributions nettes négatives comprennent une sortie nette de 1,1 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux mandats fondés sur des actions et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, une sortie nette de 0,5 milliard de dollars du réseau de distribution Gestion privée liée à divers mandats pour des clients au Canada, ainsi qu'une sortie nette de 0,4 milliard de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels liée à des mandats fondés sur des actions pour des clients de toutes les régions. Les mandats perdus étaient principalement liés au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions et des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis, 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.

### Marchés privés

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 18,3 milliards de dollars, contre 17,1 milliards de dollars au 30 juin 2022, soit une hausse de 1,2 milliard de dollars, ou 7,0 %. La hausse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à de nouveaux mandats totalisant 1,1 milliard de dollars, surtout au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement dans les stratégies axées sur l'immobilier et l'agriculture pour des clients de toutes les régions, ainsi qu'à l'appréciation favorable de 0,4 milliard de dollars du marché. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des mandats perdus de 0,3 milliard de dollars, principalement liés au réseau de distribution Marchés institutionnels, surtout à l'égard des mandats axés sur l'infrastructure pour des clients au Canada.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 septembre 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société totalisant 2,3 milliards de dollars, contre 1,9 milliard de dollars au 30 juin 2022.

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

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 septembre 2021</b>	<b>81 005</b>	<b>72 666</b>	<b>12 168</b>	<b>165 839</b>	<b>12 482</b>	<b>360</b>	<b>2 113</b>	<b>14 955</b>	<b>180 794</b>
<b>Nouveaux mandats</b>									
Canada	1 692	94	602	2 388	2 077	75	500	2 652	5 040
États-Unis	31	1 302	322	1 655	291	—	8	299	1 954
Europe et Asie	5	265	—	270	787	—	—	787	1 057
	1 728	1 661	924	4 313	3 155	75	508	3 738	8 051
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(3 742)	(649)	(666)	(5 057)	(1 076)	12	128	(936)	(5 993)
États-Unis	(1 394)	(951)	(390)	(2 735)	(76)	3	22	(51)	(2 786)
Europe et Asie	986	(375)	10	621	(146)	6	32	(108)	513
	(4 150)	(1 975)	(1 046)	(7 171)	(1 298)	21	182	(1 095)	(8 266)
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(776)	(87)	(73)	(936)	(405)	(12)	(78)	(495)	(1 431)
États-Unis	(984)	(896)	(399)	(2 279)	(37)	—	(1)	(38)	(2 317)
Europe et Asie	(601)	(283)	(11)	(895)	(36)	—	(1)	(37)	(932)
	(2 361)	(1 266)	(483)	(4 110)	(478)	(12)	(80)	(570)	(4 680)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(2 826)	(642)	(137)	(3 605)	596	75	550	1 221	(2 384)
États-Unis	(2 347)	(545)	(467)	(3 359)	178	3	29	210	(3 149)
Europe et Asie	390	(393)	(1)	(4)	605	6	31	642	638
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(4 783)</b>	<b>(1 580)</b>	<b>(605)</b>	<b>(6 968)</b>	<b>1 379</b>	<b>84</b>	<b>610</b>	<b>2 073</b>	<b>(4 895)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	—	—	—	—	(479)	(26)	(109)	(614)	(614)
Marché	(8 642)	(6 315)	(1 332)	(16 289)	1 456	160	236	1 852	(14 437)
Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	—	(2 564)	—	(2 564)	—	—	—	—	(2 564)
<b>Actifs sous gestion – 30 septembre 2022</b>	<b>67 580</b>	<b>62 207</b>	<b>10 231</b>	<b>140 018</b>	<b>14 838</b>	<b>578</b>	<b>2 850</b>	<b>18 266</b>	<b>158 284</b>

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

	30 septembre 2021	Nouveaux mandats	Contributions nettes	Mandats perdus	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques <sup>1)</sup>	30 septembre 2022
Canada	119 055	5 040	(5 993)	(1 431)	(2 384)	(582)	(8 528)	—	107 561
États-Unis	44 871	1 954	(2 786)	(2 317)	(3 149)	(23)	(4 308)	(2 564)	34 827
Europe et Asie	16 868	1 057	513	(932)	638	(9)	(1 601)	—	15 896
<b>Total</b>	<b>180 794</b>	<b>8 051</b>	<b>(8 266)</b>	<b>(4 680)</b>	<b>(4 895)</b>	<b>(614)</b>	<b>(14 437)</b>	<b>(2 564)</b>	<b>158 284</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 septembre 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 158,3 milliards de dollars, comparativement à 180,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, ce qui représente une baisse de 22,5 milliards de dollars, ou 12,4 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché de 14,4 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 8,3 milliards de dollars, aux mandats perdus de 4,7 milliards de dollars, principalement sur les marchés publics, ainsi qu'aux distributions de revenus de 0,6 milliard de dollars. Les actifs sous gestion ont par ailleurs diminué de 2,6 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. Ces diminutions des actifs sous gestion ont été

compensées en partie par des nouveaux mandats de 8,1 milliards de dollars, notamment des mandats de 4,3 milliards de dollars liés aux stratégies sur les marchés publics et de 3,7 milliards de dollars liés aux stratégies sur les marchés privés.

### Marchés publics

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 140,0 milliards de dollars, comparativement à 165,8 milliards de dollars au 30 septembre 2021, ce qui représente une baisse de 25,8 milliards de dollars, ou 15,6 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché représentant 16,3 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 7,2 milliards de dollars, aux mandats perdus de 4,1 milliards de dollars, ainsi qu'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 comprennent une sortie nette de 4,2 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 et aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, à une sortie nette de 2,0 milliards de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée à divers mandats fondés sur des actions pour des clients aux États-Unis et en Europe et Asie et aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe et des actions pour des clients au Canada, ainsi qu'à une sortie nette de 1,0 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 sont surtout liés au réseau de distribution Marchés institutionnels, et ils se rapportent principalement à des mandats fondés sur des actions internationales pour des clients aux États-Unis et à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients de toutes les régions, ainsi qu'au réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard des mandats fondés sur des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation et des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par des nouveaux mandats de 4,3 milliards de dollars dans tous les réseaux de distribution. Parmi les nouveaux mandats, une tranche de 1,7 milliard de dollars se rapporte principalement aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et divers mandats fondés sur des actions pour des clients au Canada au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, une tranche de 1,7 milliard de dollars est principalement liée aux mandats fondés sur des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation et des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis au sein du réseau Intermédiaires financiers, et une tranche de 0,9 milliard de dollars se rapporte à divers mandats pour des clients au Canada et aux États-Unis au sein du réseau de distribution Gestion privée.

### Marchés privés

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 18,3 milliards de dollars, contre 15,0 milliards de dollars au 30 septembre 2021, soit une hausse de 3,3 milliards de dollars, ou 22,0 %. La hausse des actifs sous gestion est attribuable à des nouveaux mandats totalisant 3,7 milliards de dollars, surtout gagnés dans les mandats axés sur l'immobilier, l'agriculture, l'infrastructure et la dette privée pour des clients au Canada et en Europe et Asie, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, ainsi qu'à l'appréciation favorable de 1,9 milliard de dollars du marché. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 1,1 milliard de dollars, surtout liées aux mandats axés sur l'infrastructure et l'immobilier pour des clients au Canada, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, des mandats perdus de 0,6 milliard de dollars surtout liés aux mandats axés sur l'immobilier, l'infrastructure et la dette privée pour des clients au Canada, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, et des distributions de revenus de 0,6 milliard de dollars.

Les actifs sous gestion consolidés au 30 septembre 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés totalisant 2,3 milliards de dollars, contre 1,8 milliard de dollars au 30 septembre 2021.

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

### 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>									
Canada	1 491	49	528	2 068	1 368	75	499	1 942	4 010
États-Unis	31	1 075	165	1 271	170	—	8	178	1 449
Europe et Asie	5	106	—	111	609	—	—	609	720
	1 527	1 230	693	3 450	2 147	75	507	2 729	6 179
<b>Contributions nettes</b>									
Canada	(1 910)	(1 237)	(556)	(3 703)	(728)	(2)	62	(668)	(4 371)
États-Unis	(1 027)	(760)	(155)	(1 942)	(37)	—	(3)	(40)	(1 982)
Europe et Asie	180	(455)	(1)	(276)	(71)	—	(4)	(75)	(351)
	(2 757)	(2 452)	(712)	(5 921)	(836)	(2)	55	(783)	(6 704)
<b>Mandats perdus</b>									
Canada	(742)	(87)	(21)	(850)	(372)	(11)	(70)	(453)	(1 303)
États-Unis	(9)	(630)	(378)	(1 017)	(36)	—	—	(36)	(1 053)
Europe et Asie	(11)	(283)	—	(294)	(32)	—	—	(32)	(326)
	(762)	(1 000)	(399)	(2 161)	(440)	(11)	(70)	(521)	(2 682)
<b>Croissance interne nette</b>									
Canada	(1 161)	(1 275)	(49)	(2 485)	268	62	491	821	(1 664)
États-Unis	(1 005)	(315)	(368)	(1 688)	97	—	5	102	(1 586)
Europe et Asie	174	(632)	(1)	(459)	506	—	(4)	502	43
<b>Total de la croissance interne nette</b>	<b>(1 992)</b>	<b>(2 222)</b>	<b>(418)</b>	<b>(4 632)</b>	<b>871</b>	<b>62</b>	<b>492</b>	<b>1 425</b>	<b>(3 207)</b>
<b>Distributions de revenus</b>	—	—	—	—	(362)	(19)	(77)	(458)	(458)
<b>Marché</b>	(13 122)	(10 505)	(1 607)	(25 234)	1 396	137	(100)	1 433	(23 801)
<b>Transactions stratégiques<sup>1)</sup></b>	—	(2 564)	—	(2 564)	—	—	—	—	(2 564)
<b>Actifs sous gestion – 30 septembre 2022</b>	<b>67 580</b>	<b>62 207</b>	<b>10 231</b>	<b>140 018</b>	<b>14 838</b>	<b>578</b>	<b>2 850</b>	<b>18 266</b>	<b>158 284</b>

**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 septembre 2022
Canada	124 457	4 010	(4 371)	(1 303)	(1 664)	(378)	(14 854)	—	107 561
États-Unis	44 357	1 449	(1 982)	(1 053)	(1 586)	(16)	(5 364)	(2 564)	34 827
Europe et Asie	19 500	720	(351)	(326)	43	(64)	(3 583)	—	15 896
<b>Total</b>	<b>188 314</b>	<b>6 179</b>	<b>(6 704)</b>	<b>(2 682)</b>	<b>(3 207)</b>	<b>(458)</b>	<b>(23 801)</b>	<b>(2 564)</b>	<b>158 284</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 septembre 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 158,3 milliards de dollars, comparativement à 188,3 milliards de dollars au 31 décembre 2021, soit une baisse de 30,0 milliards de dollars, ou 15,9 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché de 23,8 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 6,7 milliards de dollars, aux mandats perdus de 2,7 milliards 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 6,2 milliards de dollars.

### Marchés publics

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 140,0 milliards de dollars, comparativement à 172,4 milliards de dollars au 31 décembre 2021, soit une baisse de 32,4 milliards de dollars, ou 18,8 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché de 25,2 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 5,9 milliards de dollars, aux mandats perdus de 2,2 milliards 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 2,8 milliards de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement liée aux mandats fondés sur des actions mondiales et internationales et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et aux États-Unis, à une sortie nette de 2,5 milliards de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée à divers mandats fondés sur des actions et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et aux États-Unis, ainsi qu'aux mandats fondés sur des actions mondiales pour des clients aux États-Unis et en Europe et Asie. 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, et des mandats fondés sur 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 3,5 milliards de dollars, principalement des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, ainsi que divers mandats pour des clients au Canada au sein du réseau de distribution Gestion privée.

### Marchés privés

Au 30 septembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 18,3 milliards de dollars, contre 15,9 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une hausse de 2,4 milliards de dollars, ou 15,1 %. La hausse des actifs sous gestion est attribuable à des nouveaux mandats totalisant 2,7 milliards de dollars, surtout gagnés dans les mandats axés sur l'immobilier et l'agriculture pour des clients au Canada et en Europe et Asie au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, et dans les mandats axés sur la dette privée et l'agriculture pour des clients au Canada au sein du réseau de distribution Gestion privée. Cette hausse est également attribuable à l'incidence favorable de 1,4 milliard de dollars du marché. 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 relativement aux mandats axés sur l'immobilier et la dette privée pour des clients au Canada, des mandats perdus de 0,5 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et liés aux stratégies axées sur l'immobilier, l'infrastructure et la dette privée pour des clients au Canada, et des distributions de revenus de 0,5 milliard de dollars.

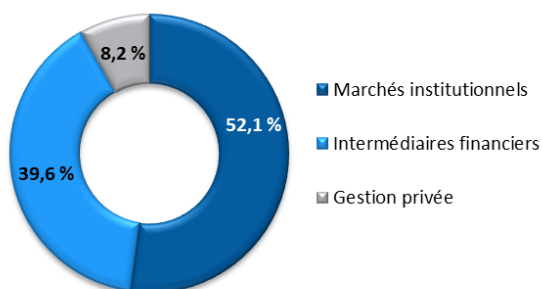
Les actifs sous gestion consolidés au 30 septembre 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés totalisant 2,3 milliards de dollars, contre 1,6 milliard de dollars au 31 décembre 2021.



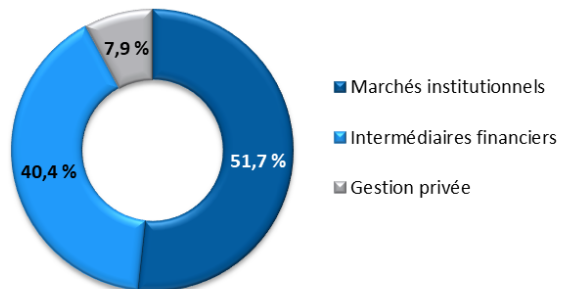
## Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits

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 septembre 2022 et au 30 septembre 2021, respectivement.

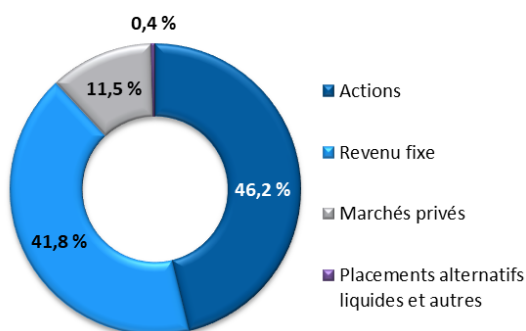
**Actifs sous gestion au  
30 septembre 2022  
par réseau de distribution**



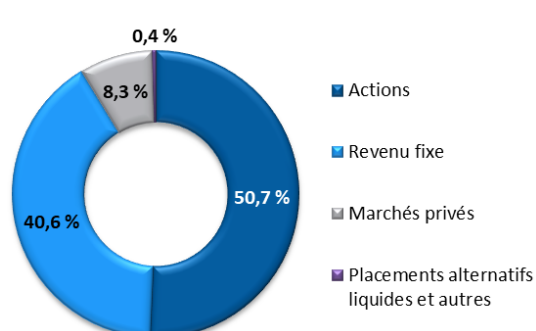
**Actifs sous gestion au  
30 septembre 2021  
par réseau de distribution**



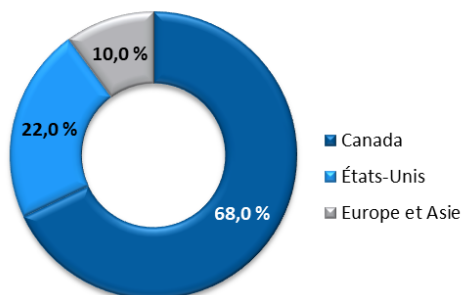
**Actifs sous gestion au  
30 septembre 2022  
par catégorie d'actifs**



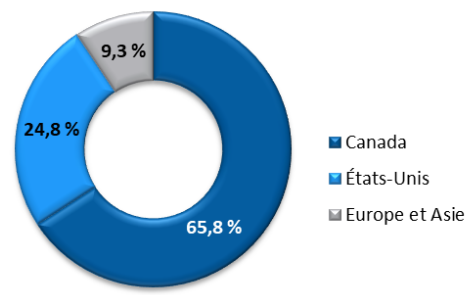
**Actifs sous gestion au  
30 septembre 2021  
par catégorie d'actifs**



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



**Actifs sous gestion au  
30 septembre 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 septembre 2022								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
		Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	TOTAL
Honoraires de gestion	<i>Canada</i>	30 630	19 908	11 099	61 637	21 580	1 664	8 913	32 157	93 794
	<i>États-Unis</i>	17 184	12 732	2 153	32 069	1 500	30	219	1 749	33 818
	<i>Europe et Asie</i>	5 016	8 071	—	13 087	4 465	162	323	4 950	18 037
	Total	52 830	40 711	13 252	106 793	27 545	1 856	9 455	38 856	145 649
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	—	—	—	—	1 066	47	379	1 492	1 492
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	468	—	468	—	—	—	—	468
	Total	—	468	—	468	1 066	47	379	1 492	1 960
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	3 330	4	772	4 106	4 106
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	2	—	1	3	3
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	1 922	16	24	1 962	1 962
	Total	—	—	—	—	5 254	20	797	6 071	6 071
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	<i>Canada</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	5 169	—	—	5 169	5 169
	Total	—	—	—	—	5 169	—	—	5 169	5 169
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									1 705
<b>Total des produits</b>		52 830	41 179	13 252	107 261	39 034	1 923	10 631	51 588	160 554

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 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>	—	—	—	<b>—</b>	—	—	—	<b>—</b>	<b>—</b>
	<i>Europe et Asie</i>	—	2 108	—	<b>2 108</b>	—	—	—	<b>—</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>	—	—	—	<b>—</b>	3 276	25	1 511	<b>4 812</b>	<b>4 812</b>
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	<b>—</b>	—	—	—	<b>—</b>	<b>—</b>
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	<b>—</b>	250	13	76	<b>339</b>	<b>339</b>
	Total	—	—	—	<b>—</b>	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>	—	—	—	<b>—</b>	—	—	—	<b>—</b>	<b>—</b>
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	<b>—</b>	—	—	—	<b>—</b>	<b>—</b>
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	<b>—</b>	2 034	—	—	<b>2 034</b>	<b>2 034</b>
	Total	—	—	—	<b>—</b>	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								
		30 septembre 2021								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS			
Honoraires de gestion	Canada	34 056	23 862	12 855	70 773	15 194	683	6 442	22 319	93 092
	États-Unis	21 401	18 051	2 737	42 189	548	18	95	661	42 850
	Europe et Asie	6 439	11 403	17	17 859	6 434	46	294	6 774	24 633
	Total	61 896	53 316	15 609	130 821	22 176	747	6 831	29 754	160 575
Honoraires de performance	Canada	—	—	—	—	755	—	213	968	968
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	28	1 982	—	2 010	—	—	—	—	2 010
	Total	28	1 982	—	2 010	755	—	213	968	2 978
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	3 226	2	943	4 171	4 171
	États-Unis	—	—	—	—	1 627	85	402	2 114	2 114
	Europe et Asie	—	—	—	—	562	7	34	603	603
	Total	—	—	—	—	5 415	94	1 379	6 888	6 888
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	2 743	—	—	2 743	2 743
	Total	—	—	—	—	2 743	—	—	2 743	2 743
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									1 744
<b>Total des produits</b>		61 924	55 298	15 609	132 831	31 089	841	8 423	40 353	174 928

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

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

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES		
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Canada	99 385	102 148	99 413
États-Unis	34 599	37 584	45 374
Europe et Asie	26 570	24 113	30 141
	<b>160 554</b>	<b>163 845</b>	<b>174 928</b>

### Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les produits consolidés pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 160,6 millions de dollars, comparativement à 163,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en baisse de 3,2 millions de dollars, ou 2,0 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 107,3 millions de dollars, comparativement à 116,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en baisse de 9,5 millions de dollars, ou 8,1 %. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 51,6 millions de dollars, comparativement à 45,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en hausse de 6,3 millions de dollars, ou 13,9 %.

### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 4,9 millions de dollars, ou 3,3 %, pour s'établir à 145,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 150,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 106,8 millions de dollars, par rapport à 113,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, soit une baisse de 6,5 millions de dollars, ou 5,7 %. La diminution est imputable à une baisse de 4,5 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 de gestion active univers canadien à l'égard des clients au Canada et aux États-Unis, ainsi qu'à une baisse de 1,7 million 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 actions de sociétés à forte capitalisation à l'égard des clients aux États-Unis.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 1,8 million de dollars, ou 4,9 %, pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, pour se chiffrer à 38,9 millions de dollars, comparativement à 37,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation est attribuable à la hausse enregistrée au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des clients au Canada. Cette hausse découle principalement d'une augmentation des actifs sous gestion moyens en raison de l'investissement de capitaux additionnels dans les stratégies axées sur l'agriculture et la dette privée, ainsi que de l'appréciation des marchés dans les stratégies axées sur l'infrastructure. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par la baisse enregistrée dans le réseau de distribution Gestion privée, principalement à l'égard des stratégies axées sur l'immobilier.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés ont diminué de 2,4 millions de dollars, ou 54,5 %, pour s'établir à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 4,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022. Cette baisse découle de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés publics de 2,9 millions de dollars, partiellement contrebalancée par l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés privés de 0,5 million de dollars. La baisse des honoraires de performance sur les marchés publics découle essentiellement de la matérialisation d'honoraires de performance des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement au Canada et en Europe au cours du trimestre précédent. La hausse des honoraires de performance sur les marchés privés découle des honoraires de performance touchés par Fiera Capital Asie au cours du trimestre considéré.

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

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 6,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en hausse de 0,9 million de dollars, ou 17,3 %. 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 au Canada et en Europe et Asie.

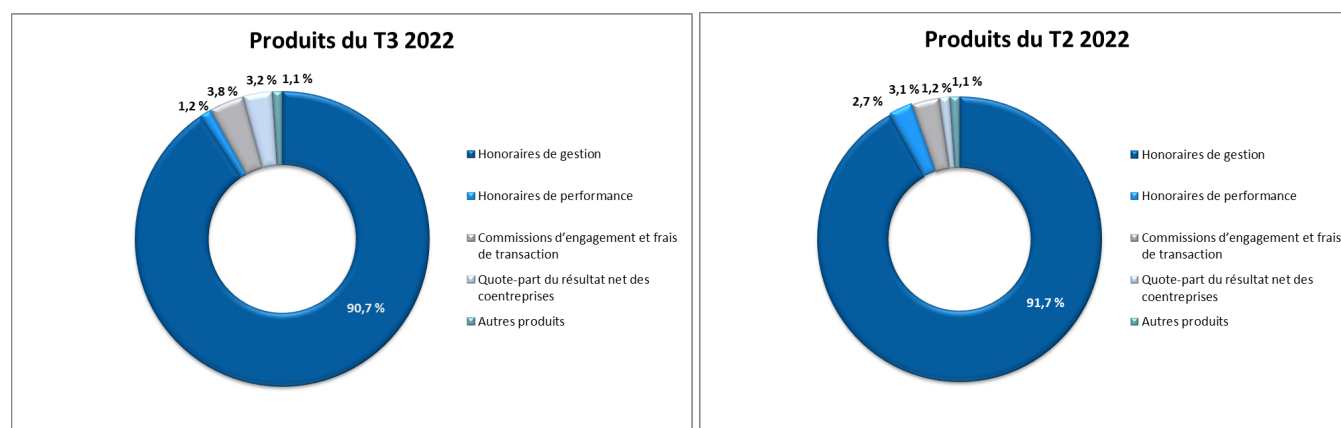
### Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en hausse de 3,2 millions de dollars, ou 160,0 %. 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 pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 se sont établis à 1,7 million de dollars, comparativement à 1,8 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en baisse de 0,1 million de dollars, ou 5,6 %.

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



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

Les produits consolidés ont diminué de 14,3 millions de dollars, ou 8,2 %, pour s'élever à 160,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 174,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 107,3 millions de dollars, comparativement à 132,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en baisse de 25,5 millions de dollars, ou 19,2 %. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 51,6 millions de dollars, comparativement à 40,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en hausse de 11,2 millions de dollars, ou 27,7 %.

### *Honoraires de gestion*

Les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 15,0 millions de dollars, ou 9,3 %, pour s'établir à 145,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 160,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 106,8 millions de dollars, par rapport à 130,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, soit une baisse de 24,0 millions de dollars, ou 18,3 %. La diminution des honoraires de gestion est attribuable à la baisse de 12,6 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers à l'égard de clients dans toutes les régions, essentiellement en raison d'une baisse des actifs sous gestion moyens dans les stratégies axées sur les titres de sociétés à forte et à petite capitalisation et les stratégies de gestion active, univers canadien, à une baisse de 9,1 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels liée à des clients au Canada et aux États-Unis, principalement 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, ainsi qu'à une baisse de 2,3 millions de dollars au sein du réseau de distribution Gestion privée à l'égard des clients au Canada, 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 9,1 millions de dollars, ou 30,5 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, pour se chiffrer à 38,9 millions de dollars, comparativement à 29,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 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 au Canada. Ces hausses découlent d'une augmentation des actifs sous gestion moyens, principalement en raison du déploiement de capitaux additionnels et de l'appréciation des marchés dans les stratégies axées sur l'infrastructure, l'agriculture, la dette privée et l'immobilier.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 3,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 1,0 million de dollars, ou 33,3 %. Cette baisse découle de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés publics de 1,5 million de dollars, partiellement contrebalancée par l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés privés de 0,5 million de dollars. La baisse des honoraires de performance sur les marchés publics découle essentiellement de la matérialisation d'honoraires de performance plus élevés des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement en Europe au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, à la suite de rachats effectués auprès d'un fonds. La hausse des honoraires de performance sur les marchés privés découle des honoraires de performance touchés par Fiera Capital Asie au cours du trimestre considéré.

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

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 6,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 6,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, en baisse de 0,8 million de dollars, ou 11,6 %. Cette baisse est attribuable à la diminution du volume de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et frais de transaction aux États-Unis, partiellement contrebalancée par l'augmentation du volume de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et frais de transaction en Europe et Asie.

### *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 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 2,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 2,5 millions de dollars. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

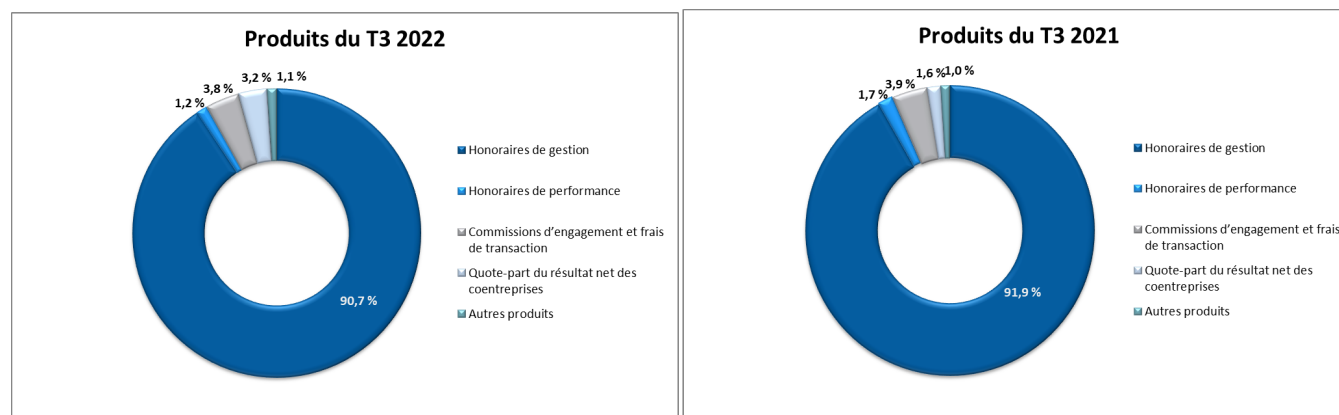
### *Autres produits*

Les autres produits consolidés se sont chiffrés à 1,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit un montant inchangé par rapport au montant de 1,7 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.



## 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 septembre 2022 et le 30 septembre 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 LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE								
		30 septembre 2022								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS			
Honoraires de gestion	Canada	94 037	65 162	33 948	193 147	60 661	3 459	26 587	90 707	283 854
	États-Unis	55 636	44 819	6 871	107 326	4 294	84	1 553	5 931	113 257
	Europe et Asie	16 062	26 894	32	42 988	13 101	326	1 885	15 312	58 300
	Total	165 735	136 875	40 851	343 461	78 056	3 869	30 025	111 950	455 411
Honoraires de performance	Canada	33	1 837	—	1 870	2 527	193	791	3 511	5 381
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	3 292	—	3 292	1 055	—	—	1 055	4 347
	Total	33	5 129	—	5 162	3 582	193	791	4 566	9 728
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	9 714	31	2 751	12 496	12 496
	États-Unis	—	—	—	—	11	—	4	15	15
	Europe et Asie	—	—	—	—	2 347	32	146	2 525	2 525
	Total	—	—	—	—	12 072	63	2 901	15 036	15 036
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	10 807	—	—	10 807	10 807
	Total	—	—	—	—	10 807	—	—	10 807	10 807
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									5 760
<b>Total des produits</b>		165 768	142 004	40 851	348 623	104 517	4 125	33 717	142 359	496 742

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

		POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE								
		30 septembre 2021								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				TOTAL
Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS			
Honoraires de gestion	Canada	95 824	67 965	35 165	198 954	44 036	1 923	19 164	65 123	264 077
	États-Unis	62 392	60 660	13 698	136 750	1 014	22	137	1 173	137 923
	Europe et Asie	19 516	30 764	50	50 330	18 207	132	933	19 272	69 602
	Total	177 732	159 389	48 913	386 034	63 257	2 077	20 234	85 568	471 602
Honoraires de performance	Canada	24	2	—	26	2 845	—	742	3 587	3 613
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	1 867	3 303	—	5 170	980	—	20	1 000	6 170
	Total	1 891	3 305	—	5 196	3 825	—	762	4 587	9 783
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	8 149	15	2 239	10 403	10 403
	États-Unis	—	—	—	—	1 627	85	402	2 114	2 114
	Europe et Asie	—	—	—	—	1 192	9	43	1 244	1 244
	Total	—	—	—	—	10 968	109	2 684	13 761	13 761
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	3 730	—	—	3 730	3 730
	Total	—	—	—	—	3 730	—	—	3 730	3 730
Autres produits <sup>1)</sup>	Total									9 068
<b>Total des produits</b>		179 623	162 694	48 913	391 230	81 780	2 186	23 680	107 646	507 944

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 PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSÉS	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Canada	304 958	282 692
États-Unis	114 448	143 097
Europe et Asie	77 336	82 155
	<b>496 742</b>	<b>507 944</b>

### Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021

Les produits consolidés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 496,7 millions de dollars, comparativement à 507,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 11,2 millions de dollars, ou 2,2 %. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les produits liés aux cessions<sup>1)</sup> se sont chiffrés à 18,8 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 auraient été de 489,1 millions de dollars, et l'augmentation correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 7,6 millions de dollars, ou 1,6 %.

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics ont diminué de 42,6 millions de dollars, ou 10,9 %, pour s'établir à 348,6 millions de dollars, comparativement à 391,2 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 16,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 auraient été de 375,0 millions de dollars, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 26,4 millions de dollars, ou 7,0 %.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 34,8 millions de dollars, ou 32,3 %, pour s'établir à 142,4 millions de dollars, comparativement à 107,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### *Honoraires de gestion*

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 16,2 millions de dollars, ou 3,4 %, pour s'établir à 455,4 millions de dollars, comparativement à 471,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les honoraires de gestion liés aux cessions se sont établis à 16,2 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les honoraires de gestion seraient demeurés stables par rapport à l'exercice précédent.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics ont diminué de 42,5 millions de dollars, ou 11,0 %, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, pour se chiffrer à 343,5 millions de dollars, comparativement à 386,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Cette diminution comprend une baisse de 16,2 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 produits tirés des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics auraient diminué de 26,3 millions de dollars, ou 7,1 %, principalement en raison d'une diminution de 12,0 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels à l'égard des clients aux États-Unis et en Europe et Asie, ainsi que d'une diminution de 11,7 millions de dollars au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers à l'égard des clients de toutes les régions. Ces diminutions découlent principalement de l'incidence défavorable du marché en ce qui a trait aux stratégies axées sur les titres de sociétés à forte et à petite capitalisation.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 26,4 millions de dollars, ou 30,8 %, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, pour se chiffrer à 112,0 millions de dollars, comparativement à 85,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 au Canada. Ces hausses découlent d'une augmentation des actifs sous gestion moyens, principalement en raison du déploiement de capitaux additionnels et de l'appréciation du marché en ce qui a trait aux stratégies axées sur l'infrastructure, l'agriculture, la dette privée et l'immobilier.

### *Honoraires de performance*

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 9,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 9,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 0,1 million de dollars, ou 1,0 %. Les honoraires de performance pour les stratégies sur les marchés publics et les marchés privés sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent. En ce qui a trait aux stratégies sur les marchés publics, les honoraires de performance pour l'exercice considéré proviennent des clients du réseau de distribution Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement au Canada et en Europe et Asie, tandis que les honoraires de performance pour l'exercice précédent provenaient des clients des réseaux de distribution Marchés institutionnels et Intermédiaires financiers relativement aux stratégies de placement en Europe et Asie. En ce qui concerne les stratégies sur les marchés privés, les honoraires de performance pour l'exercice considéré et l'exercice précédent proviennent principalement des clients du réseau de distribution Marchés institutionnels au Canada et en Europe et Asie.

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les commissions d'engagement et frais de transaction ont augmenté de 1,2 million de dollars, ou 8,7 %, pour s'établir à 15,0 millions de dollars, comparativement à 13,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est imputable à l'augmentation du volume de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et frais de transaction, essentiellement à l'égard des clients au Canada et en Europe et Asie, partiellement contrebalancée par la diminution du volume de transactions à l'égard des clients des marchés privés aux États-Unis.

### *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 10,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 3,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 7,1 millions de dollars, ou 191,9 %. 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 5,8 millions de dollars, comparativement à 9,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 3,3 millions de dollars, ou 36,3 %. Cette diminution découle essentiellement des pertes sur les contrats de change à terme et de la diminution de 2,6 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 6,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 0,7 million de dollars, ou 10,8 %.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – CHARGES

#### **Frais de vente et charges générales et administratives**

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

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 117,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 119,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, soit une diminution de 2,1 millions de dollars, ou 1,8 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires de sous-conseiller et des frais de déplacement et de marketing.

##### *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 117,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 132,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 14,9 millions de dollars, ou 11,3 %. 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, des frais de déplacement et de marketing et des honoraires professionnels. Les honoraires de sous-conseiller ont augmenté et la rémunération variable a diminué 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 cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont chiffrés à 375,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 373,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 2,6 millions de dollars, ou 0,7 %. Cette hausse est principalement attribuable à l'augmentation des coûts liés aux services techniques, des honoraires professionnels et des frais de déplacement et de marketing, partiellement contrebalancée par la diminution nette de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller. Les honoraires de sous-conseiller ont augmenté, et la rémunération variable a diminué au cours de l'exercice 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. Les frais de vente et charges générales et administratives pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 comprenaient un montant de 10,9 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 se seraient chiffrés à 362,4 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 13,5 millions de dollars, ou 3,7 %.

---

<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 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	8 958	8 732	10 966	226	(2 008)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 215	1 276	1 383	(61)	(168)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 506	3 504	3 815	2	(309)
Total de la charge d'amortissement	13 679	13 512	16 164	167	(2 485)

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

La charge d'amortissement pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 s'est établie à 13,7 millions de dollars, comparativement à 13,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en hausse de 0,2 million de dollars, ou 1,5 %.

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

La charge d'amortissement s'est établie à 13,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 16,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 2,5 millions de dollars, ou 15,4 %. Cette diminution est principalement attribuable au fait que certaines immobilisations incorporelles ont été entièrement amorties au cours de l'exercice considéré.

#### Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021

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

	POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES		VARIATION
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	28 172	38 064	(9 892)
Amortissement des immobilisations corporelles	3 776	3 935	(159)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	10 600	12 056	(1 456)
Total de la charge d'amortissement	42 548	54 055	(11 507)

La charge d'amortissement s'est établie à 42,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 54,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 11,6 millions de dollars, ou 21,4 %. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution de 9,9 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles, en raison de l'amortissement des 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 1,5 million de dollars de l'amortissement des actifs au titre 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 et la dette convertible

**Tableau 17 – Intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	5 021	3 961	3 195	1 060	1 826
Intérêts sur la dette convertible	3 494	3 305	3 280	189	214
Total des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible	8 515	7 266	6 475	1 249	2 040

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

Les intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible se sont chiffrés à 8,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 7,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, soit une augmentation de 1,2 million de dollars, ou 16,4 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des intérêts sur la dette à long terme en raison de l'augmentation des taux d'intérêt.

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

Les intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible se sont établis à 8,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 6,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2,0 millions de dollars, ou 30,8 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des intérêts sur la dette à long terme en raison de l'augmentation des taux d'intérêt.

#### Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021

**Tableau 18 – Intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES		VARIATION
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	12 259	10 456	1 803
Intérêts sur la dette convertible	10 031	9 728	303
Total des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible	22 290	20 184	2 106

Les intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible se sont établis à 22,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 20,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2,1 millions de dollars, ou 10,4 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des intérêts sur la dette à long terme en raison de l'augmentation des taux d'intérêt.

## Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

### Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières

Tableau 19 – Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	35	619	1 183	(584)	(1 148)
Intérêts sur les obligations locatives	857	893	953	(36)	(96)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	5 017	(446)	1 604	5 463	3 413
Autres intérêts et charges financières	165	2 200	82	(2 035)	83
Total des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	6 074	3 266	3 822	2 808	2 252

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

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières ont augmenté de 2,8 millions de dollars, ou 84,8 %, pour s'établir à 6,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 3,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022. Cette augmentation découle principalement d'une hausse de 5,5 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, attribuable à l'incidence défavorable de la conversion d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une diminution de 2,0 millions de dollars des autres intérêts et charges financières, principalement en raison des coûts de financement différés non amortis liés au rachat de débetures convertibles passées en charges au cours du trimestre précédent.

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

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières ont augmenté de 2,3 millions de dollars, ou 60,5 %, pour s'établir à 6,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 3,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation découle principalement d'une hausse de 3,4 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, attribuable à l'incidence défavorable de la conversion d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse de 1,1 million de dollars des intérêts sur les instruments financiers dérivés liée à l'échéance de swaps de taux d'intérêt au deuxième trimestre de 2022.



## Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021

**Tableau 20 – Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)**

	POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES		VARIATION
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 725	3 174	(1 449)
Intérêts sur les obligations locatives	2 647	2 982	(335)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 827	(2 082)	3 909
Autres intérêts et charges financières	2 490	602	1 888
<b>Total des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières</b>	<b>8 689</b>	<b>4 676</b>	<b>4 013</b>

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières ont augmenté de 4,0 millions de dollars, ou 85,1 %, pour s'établir à 8,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 4,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation découle principalement d'une hausse de 3,9 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, attribuable à une réévaluation défavorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan et à la variation défavorable de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt. En outre, les autres intérêts et charges financières ont augmenté de 1,9 million de dollars en raison des coûts de financement différés non amortis liés au rachat de débentures convertibles qui ont été passés en charges au cours de la période considérée, partiellement contrebalancés par la baisse de 1,4 million de dollars des intérêts sur les instruments financiers dérivés essentiellement liée à l'échéance de swaps de taux d'intérêt au deuxième trimestre de 2022.

### 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

Un recouvrement de 2,6 millions de dollars a été inscrit au titre de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à une charge de 3,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, soit une diminution de la charge de 6,2 millions de dollars. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, un ajustement de la juste valeur de 2,6 millions de dollars a été comptabilisé afin de réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater en raison de la révision des prévisions pour l'exercice 2022 à l'égard des produits générés par les entrées d'actifs sous gestion de la région d'Asie. Cet ajustement a été contrebalancé en partie par un ajustement de la juste valeur de 0,8 million de dollars visant à réduire la juste valeur du billet à ordre de WGAM. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, un ajustement de 4,4 millions de dollars avait été comptabilisé afin de réduire la valeur comptable du billet à ordre de WGAM. Les ajustements de la juste valeur du billet à ordre de WGAM comptabilisés au cours de ces deux périodes sont attribuables à des changements de taux d'actualisation qui concordent avec la fluctuation des taux d'intérêt.

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

Un recouvrement de 2,6 millions de dollars a été inscrit au titre de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à une charge de 2,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de la charge de 4,8 millions de dollars. La diminution découle essentiellement d'un ajustement de réévaluation de 2,6 millions de dollars visant à réduire l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater, attribuable à la révision des hypothèses prévisionnelles, et d'un ajustement de réévaluation de 0,8 million de dollars visant à réduire la juste valeur du billet à ordre de WGAM. De plus, une charge de 1,3 million de dollars avait été comptabilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent relativement au passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, lequel a été entièrement exercé au cours du trimestre considéré. La charge de désactualisation a diminué de 1,8 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### *Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Une charge de 1,0 million de dollars a été inscrite au titre de la désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à une charge de 3,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de la charge de 2,8 millions de dollars. La diminution découle essentiellement d'un ajustement de réévaluation plus élevé de 1,7 million de dollars pour l'exercice considéré, afin de réduire l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater, attribuable à la révision des hypothèses prévisionnelles. De plus, un ajustement de réévaluation moins élevé du passif au titre des instruments financiers remboursables au gré du porteur a été comptabilisé, comparativement à une charge de 2,3 millions de dollars à l'exercice précédent, l'instrument ayant été entièrement exercé au cours de la période considérée. Ces facteurs sont combinés à une baisse de la charge de désactualisation de 4,2 millions de dollars. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par un ajustement de réévaluation de 5,2 millions de dollars comptabilisé afin de réduire le billet à ordre de WGAM, en raison du contexte de hausse des taux d'intérêt en vigueur durant la période considérée.

### **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 2,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 5,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en baisse de 2,5 millions de dollars, ou 47,2 %. Cette baisse est principalement attribuable aux indemnités de départ plus élevées engagées au trimestre précédent en lien avec la restructuration afin de soutenir la croissance future.

#### *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 7,2 millions de dollars, ou 72,0 %, pour s'établir à 2,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, contre 10,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est essentiellement imputable aux indemnités de départ et aux honoraires professionnels plus élevés engagés au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, dans le cadre des cessions<sup>1)</sup> et de l'accent soutenu placé par la Société sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial.

---

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

## Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

---

### *Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 10,3 millions de dollars, ou 46,4 %, pour s'établir à 11,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre 22,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est essentiellement imputable aux coûts plus élevés engagés au cours de l'exercice précédent, dans le cadre des cessions et de l'accent soutenu placé par la Société sur l'optimisation de son modèle d'exploitation mondial.

### **Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente**

### *Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 septembre 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 8,7 millions de dollars, soit 0,08 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 10,8 millions de dollars, soit 0,10 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 30 juin 2022, ce qui représente une diminution de 2,1 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une diminution de 3,2 millions de dollars des produits découlant surtout de la diminution des honoraires de gestion et de performance, partiellement contrebalancée par une augmentation de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées et des commissions d'engagement et frais de transaction;
- une augmentation de 1,2 million de dollars de la dette à long terme et de la dette convertible découlant surtout de la hausse des taux d'intérêt;
- une augmentation de 2,8 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières découlant surtout d'une augmentation de 5,5 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, principalement imputable à une réévaluation défavorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan, augmentation partiellement contrebalancée par une diminution de 2,0 millions de dollars des autres intérêts et charges financières;
- une augmentation de 5,5 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat en raison de la hausse du bénéfice imposable par rapport au trimestre précédent et de l'augmentation de la perte non déductible liée à la conversion des monnaies étrangères.

Ces diminutions du résultat net ont été partiellement contrebalancées par :

- une diminution de 2,1 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, principalement en raison de la baisse des honoraires de sous-conseiller et des frais de déplacement et de marketing;
- une baisse de 6,2 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 imputable à un ajustement de réévaluation visant à réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater et à un ajustement de réévaluation visant à réduire la juste valeur du billet à ordre de WGAM au trimestre précédent;
- une diminution de 2,5 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable aux indemnités de départ plus élevées engagées au cours du trimestre précédent.

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 8,7 millions de dollars, soit 0,08 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 2,3 millions de dollars, soit 0,02 \$ par action (de base et dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 6,4 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. L'augmentation du résultat net est attribuable à :

- une baisse de 14,9 millions de dollars des frais de vente et des charges générales et administratives, résultant principalement de la diminution de la rémunération fondée sur des actions et d'une diminution nette de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller, partiellement

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

---

contrebalancées par la hausse des coûts liés aux services techniques, des frais de déplacement et de marketing et des honoraires professionnels;

- une baisse de 4,8 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 imputable à des ajustements de réévaluation visant à réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater et du billet à ordre de WGAM, à une diminution de la charge de désactualisation et à l'exercice du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur au cours du trimestre considéré;
- une diminution de 7,2 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, laquelle est principalement imputable aux indemnités de départ et aux honoraires professionnels plus élevés engagés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Ces augmentations du résultat net ont été partiellement contrebalancées par :

- une diminution de 14,3 millions de dollars des produits découlant surtout de la diminution des honoraires de gestion et de performance et des commissions d'engagement et frais de transaction, partiellement contrebalancée par une augmentation de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées;
- une augmentation de 2,0 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible découlant surtout de l'augmentation des taux d'intérêt;
- une augmentation de 2,3 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières découlant surtout d'une augmentation de 3,4 millions de dollars au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, imputable à une réévaluation défavorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan, augmentation partiellement contrebalancée par une diminution de 1,1 million de dollars des intérêts sur les instruments financiers dérivés;
- une augmentation de 2,6 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat liée à la hausse du bénéfice imposable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### *Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 22,8 millions de dollars, soit 0,22 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 37,9 millions de dollars, soit 0,36 \$ par action (de base) et 0,35 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 15,1 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une diminution de 11,2 millions de dollars des produits découlant surtout de la diminution des honoraires de gestion et des autres produits, partiellement contrebalancée par une augmentation de la quote-part des résultats des coentreprises et des entreprises associées et des commissions d'engagement et frais de transaction;
- une hausse de 2,6 millions de dollars des frais de vente et des charges générales et administratives, résultant de la hausse des coûts liés aux services techniques, des honoraires professionnels et des frais de déplacement et de marketing, partiellement contrebalancée par la diminution nette de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller.
- une augmentation de 2,1 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible;
- une augmentation de 4,0 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières découlant surtout d'une augmentation au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers

dérivés, imputable à une réévaluation défavorable d'éléments monétaires libellés en monnaies étrangères au sein du bilan et à une augmentation des autres intérêts et charges financières, augmentation partiellement contrebalancée par une diminution des intérêts sur les instruments financiers dérivés;

- un profit sur la vente d'une entreprise et la dépréciation des actifs détenus en vue de la vente 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 augmentation de 4,3 millions de dollars de la perte (du profit) sur les placements, constituée d'une perte de 0,6 million de dollars pour l'exercice considéré, comparativement à un profit de 3,7 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Ces diminutions du résultat net ont été partiellement contrebalancées par :

- une diminution de 11,6 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 baisse de 2,8 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 imputable à un ajustement de réévaluation visant à réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater, à l'exercice du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur et à une diminution de la charge de désactualisation au cours de l'exercice considéré, facteurs partiellement contrebalancés par un ajustement de réévaluation visant à réduire la juste valeur du billet à ordre de WGAM;
- une diminution de 10,3 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, principalement attribuable aux coûts liés aux cessions plus élevés au cours de l'exercice précédent.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 aurait été un bénéfice de 16,4 millions de dollars, et la hausse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 6,4 millions de dollars.

---

<sup>1)</sup> 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 26, 27 et 28 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021, ainsi que pour le trimestre clos le 30 juin 2022.

**Tableau 21 – BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
<b>Résultat net</b>	<b>9 849</b>	11 753	3 183	<b>27 055</b>	40 003
Charge d'impôt sur le résultat	<b>6 172</b>	672	3 618	<b>8 448</b>	9 758
Amortissements	<b>13 679</b>	13 512	16 164	<b>42 548</b>	54 055
Intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible	<b>8 515</b>	7 266	6 475	<b>22 290</b>	20 184
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	<b>6 074</b>	3 266	3 822	<b>8 689</b>	4 676
<b>BAIIA</b>	<b>44 289</b>	36 469	33 262	<b>109 030</b>	128 676
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>2 772</b>	5 328	9 992	<b>11 933</b>	22 196
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	<b>(2 626)</b>	3 648	2 183	<b>983</b>	3 802
Perte (profit) sur les placements, montant net	<b>(950)</b>	443	(1 944)	<b>554</b>	(3 734)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	(15 927)
Rémunération fondée sur des actions	<b>1 749</b>	1 811	12 446	<b>18 169</b>	20 914
Autres pertes (profits)	<b>14</b>	(1 262)	(582)	<b>(1 656)</b>	(374)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>45 248</b>	46 437	55 357	<b>139 013</b>	155 553
Par action (de base)	<b>0,44</b>	0,45	0,53	<b>1,36</b>	1,50
Par action (dilué)	<b>0,43</b>	0,44	0,51	<b>1,34</b>	1,44
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	<b>102 906</b>	103 170	104 817	<b>102 382</b>	103 808
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	<b>104 512</b>	104 493	108 957	<b>104 005</b>	107 974

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

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 45,2 millions de dollars, soit 0,44 \$ par action (de base) et 0,43 \$ par action (dilué), contre 46,4 millions de dollars, soit 0,45 \$ par action (de base) et 0,44 \$ par action (dilué) pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en baisse de 1,2 million de dollars, ou 2,6 %. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à une baisse de 3,2 millions de dollars des produits, contrebalancée en partie par une baisse de 2,0 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 septembre 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 45,2 millions de dollars, soit 0,44 \$ par action (de base) et 0,43 \$ par action (dilué), contre 55,4 millions de dollars, soit 0,53 \$ par action (de base) et 0,51 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse du BAIIA ajusté de 10,2 millions de dollars, ou 18,4 %. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à une baisse de 14,3 millions de dollars des produits, contrebalancée en partie par une baisse de 4,2 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 cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 139,0 millions de dollars, soit 1,36 \$ par action (de base) et 1,34 \$ par action (dilué), contre 155,6 millions de dollars, soit 1,50 \$ par action (de base) et 1,44 \$ par action (dilué) pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 16,6 millions de dollars, ou 10,7 %. La diminution est attribuable à une baisse de 11,2 millions de dollars des produits et à une hausse de 5,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le BAIIA ajusté comprenait un montant de 7,9 millions de dollars lié aux cessions<sup>1)</sup>. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 aurait été de 147,7 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 8,7 millions de dollars, ou 5,9 %.

---

<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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021, ainsi que pour le trimestre clos le 30 juin 2022.

**Tableau 22 – Résultat net et résultat net ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES	
	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>8 666</b>	10 759	2 333	<b>22 844</b>	37 877
Amortissements	<b>13 679</b>	13 512	16 164	<b>42 548</b>	54 055
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>2 772</b>	5 328	9 992	<b>11 933</b>	22 196
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur la dette convertible	<b>(2 339)</b>	4 335	2 844	<b>2 571</b>	5 675
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	(15 927)
Rémunération fondée sur des actions	<b>1 749</b>	1 811	12 446	<b>18 169</b>	20 914
Autres (profits) pertes	<b>14</b>	(1 262)	(582)	<b>(1 656)</b>	(374)
dessus	<b>(666)</b>	(2 928)	(5 661)	<b>(7 727)</b>	(8 103)
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>23 875</b>	31 555	37 536	<b>88 682</b>	116 313
Par action (de base)					
Résultat net	<b>0,08</b>	0,10	0,02	<b>0,22</b>	0,36
Résultat net ajusté	<b>0,23</b>	0,31	0,36	<b>0,87</b>	1,12
Par action (dilué)					
Résultat net	<b>0,08</b>	0,10	0,02	<b>0,22</b>	0,35
Résultat net ajusté	<b>0,23</b>	0,30	0,34	<b>0,85</b>	1,08
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	<b>102 906</b>	103 170	104 817	<b>102 382</b>	103 808
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	<b>104 512</b>	104 493	108 957	<b>104 005</b>	107 974

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

Le résultat net ajusté s'est établi à 23,9 millions de dollars, soit 0,23 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 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, ce qui représente une baisse de 7,7 millions de dollars, ou 24,4 %. Cette baisse est attribuable à la diminution de 3,2 millions de dollars des produits, à l'augmentation de 1,6 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible, compte non tenu de l'intérêt effectif sur la dette convertible, à l'augmentation de 2,8 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières et à l'augmentation de 3,3 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat, partiellement contrebalancées par la diminution de 2,0 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*

Le résultat net ajusté s'est établi à 23,9 millions de dollars, soit 0,23 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 37,5 millions de dollars, soit 0,36 \$ par action (de base) et 0,34 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 13,6 millions de dollars, ou 36,3 %. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution de 14,3 millions de dollars des produits, à l'augmentation de 2,4 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible, compte non tenu de l'intérêt effectif sur la dette convertible, à l'augmentation de 2,3 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières et à l'augmentation de 0,9 million de dollars de la perte (du profit) sur les placements, partiellement contrebalancées par la diminution de 4,2 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions et par la diminution de la charge d'impôt sur le résultat de 2,4 millions de dollars.

### *Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

Le résultat net ajusté s'est établi à 88,7 millions de dollars, soit 0,87 \$ par action (de base) et 0,85 \$ par action (dilué), pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 116,3 millions de dollars, soit 1,12 \$ par action (de base) et 1,08 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 27,6 millions de dollars, ou 23,7 %. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution de 11,2 millions de dollars des produits, à l'augmentation de 5,3 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, à l'augmentation de 2,4 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible, compte non tenu de l'intérêt effectif sur la dette convertible, à l'augmentation de 4,0 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières et à l'augmentation de 4,3 millions de dollars de la perte (du profit) sur les placements. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le résultat net ajusté comprenait un montant de 8,3 millions de dollars lié aux cessions<sup>1)</sup>. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 aurait été de 108,0 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 19,3 millions de dollars, ou 17,9 %.

---

<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 23 – Sommaire des tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie (en milliers de dollars)**

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES		
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	VARIATION	30 septembre 2022	30 septembre 2021	VARIATION
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	25 686	36 960	(11 274)	46 588	74 060	(27 472)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	1 186	12 520	(11 334)	(11 437)	33 580	(45 017)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(47 310)	(40 085)	(7 225)	(106 956)	(123 367)	16 411
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(20 438)	9 395	(29 833)	(71 805)	(15 727)	(56 078)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	732	606	126	(808)	(391)	(417)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	49 687	42 739	6 948	102 594	68 858	33 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	29 981	52 740	(22 759)	29 981	52 740	(22 759)
Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois <sup>1)</sup>	92 472	131 426	(38 954)	92 472	131 426	(38 954)

<sup>1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 65.

## 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 25,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 37,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 11,3 millions de dollars, ou 30,5 %. Cette baisse s'explique principalement par la baisse de 6,7 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, ainsi que par la hausse de 4,6 millions de dollars des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement.

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

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 1,2 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 12,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 11,3 millions de dollars. Cette baisse s'explique principalement par la diminution de 5,3 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux placements nets, la variation défavorable de 3,5 millions de dollars de la trésorerie soumise à restrictions, l'augmentation de 3,5 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, ainsi que le produit de 3,0 millions de dollars reçu au cours de l'exercice précédent relativement à la cession des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets. Ces facteurs ont été en partie compensés par une diminution de 2,0 millions de dollars de la trésorerie affectée à l'achat d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, ainsi que par une augmentation de 1,3 million 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 47,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 40,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 7,2 millions de dollars. La hausse s'explique principalement par le règlement de 12,5 millions de dollars au titre des droits avec valeur éventuels durant le trimestre considéré, combiné aux montants reçus à la période précédente en lien avec l'exercice des options sur actions et les incitatifs à la location de 2,9 millions de dollars et de 1,0 million de dollars, respectivement. Ces facteurs ont été en partie compensés par une diminution de 9,6 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 septembre 2022, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois se sont chiffrés à 92,5 millions de dollars, contre 131,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 38,9 millions de dollars, ou 29,6 %. Cette baisse est essentiellement attribuable à une diminution de 24,4 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, à une augmentation de 12,7 millions de dollars de la trésorerie affectée au règlement des ajustements des 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 11,9 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 favorable de 0,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, par rapport à une incidence favorable de 0,6 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie est attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en monnaies étrangères, principalement en ce qui a trait au dollar américain, à la livre sterling et à l'euro.

### *Comparaison du cumul annuel au 30 septembre 2022 et du cumul annuel au 30 septembre 2021*

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

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 46,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 74,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 27,5 millions de dollars, ou 37,1 %. Cette baisse s'explique par la diminution de 16,5 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, ainsi que par la hausse de 11,0 millions de dollars des sorties 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 11,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, contre des entrées de 33,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 45,0 millions de dollars. Cette baisse est essentiellement attribuable au produit de 54,8 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. Au cours de l'exercice considéré, un montant en trésorerie de 21,7 millions de dollars a été affecté au règlement du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, qui représente la tranche restante de 20 % de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fiera Real Estate UK, et un montant de 4,2 millions de dollars a été affecté à l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater. Ces facteurs ont été compensés par une diminution de 11,7 millions de dollars de la trésorerie affectée à l'acquisition d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles, une augmentation de 11,2 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées et une diminution de 10,0 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 107,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 123,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 16,4 millions de dollars. Cette baisse s'explique principalement par l'effet net du remboursement des débetures convertibles à 5,0 %, d'un montant de 86,3 millions de dollars, suivi de l'émission de la débeture hybride à 6,0 %, pour un montant de 99,3 millions de dollars au cours de l'exercice considéré. De plus, les sommes prélevées sur la dette à long terme ont augmenté de 33,5 millions de dollars. 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 0,8 million de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, par rapport à une incidence défavorable de 0,4 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie est attribuable à la réévaluation de la trésorerie libellée en monnaies étrangères, principalement en ce qui a trait au dollar américain, à la livre sterling et à l'euro.

### **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 septembre 2022, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 451,9 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 septembre 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 6,0 % 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 24 – 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	11 928	—	—	1 305 127	11 928
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 septembre 2022</b>	<b>83 228 078</b>	<b>782 989</b>	<b>19 412 401</b>	<b>30 891</b>	<b>102 640 479</b>	<b>813 880</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	1 143 171	8 261	—	—	1 143 171	8 261
Options sur actions exercées	354 550	3 862	—	—	354 550	3 862
Rachat d'actions et annulation	(1 209 101)	(11 425)	—	—	(1 209 101)	(11 425)
<b>Au 30 septembre 2021</b>	<b>84 588 395</b>	<b>799 395</b>	<b>19 412 401</b>	<b>30 891</b>	<b>104 000 796</b>	<b>830 286</b>

### *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 septembre 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 septembre 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 septembre 2022.

**Tableau 25 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et sauf les données par action)**

		T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	12 derniers mois <sup>1)</sup>	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020
Actifs sous gestion	169 449	158 284	156 655	174 544	188 314	180 794	179 470	172 895	181 853
Total des produits	738 669	160 554	163 845	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886
BAIIA ajusté	231 162	45 248	46 437	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954
Marge du BAIIA ajusté	31,3 %	28,2 %	28,3 %	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	58 499	8 666	10 759	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	157 197	23 875	31 555	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté	2,24	0,44	0,45	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,55	0,08	0,10	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,53	0,23	0,31	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté	2,09	0,43	0,44	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,52	0,08	0,10	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	1,43	0,23	0,30	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47

<sup>1)</sup> 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 26 – Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté (en milliers de dollars, sauf les données par action)**

	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020
<b>Résultat net</b>	<b>9 849</b>	11 753	5 453	36 618	3 183	13 797	23 023	(709)
Charge d'impôt sur le résultat	<b>6 172</b>	672	1 604	12 456	3 618	4 988	1 152	1 914
Amortissements	<b>13 679</b>	13 512	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105
Intérêts sur la dette à long terme et la dette convertible	<b>8 515</b>	7 266	6 509	6 350	6 475	6 664	7 045	7 075
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	<b>6 074</b>	3 266	(651)	864	3 822	(427)	1 281	2 017
<b>BAIIA</b>	<b>44 289</b>	36 469	28 272	69 855	33 262	41 511	53 903	31 402
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>2 772</b>	5 328	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	<b>(2 626)</b>	3 648	(39)	4 859	2 183	595	1 024	(44 159)
Perte (profit) sur les placements, montant net	<b>(950)</b>	443	1 061	(707)	(1 944)	(1 447)	(343)	(400)
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>1 749</b>	1 811	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304
Autres pertes (profits)	<b>14</b>	(1 262)	(408)	(209)	(582)	117	91	(215)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>45 248</b>	46 437	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500	60 954
<b>PRODUITS</b>	<b>160 554</b>	163 845	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611	195 886
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>28,2 %</b>	28,3 %	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %	31,1 %
<b>BAIIA ajusté par action</b>								
De base	<b>0,44</b>	0,45	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45	0,58
Dilué	<b>0,43</b>	0,44	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40	0,58

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

	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>8 666</b>	10 759	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234	(983)
Amortissements	<b>13 679</b>	13 512	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402	21 105
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>2 772</b>	5 328	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196	9 112
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>(2 339)</b>	4 335	575	5 560	2 844	1 238	1 593	(43 503)
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>1 749</b>	1 811	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289	5 304
Autres pertes (profits)	<b>14</b>	(1 262)	(408)	(209)	(582)	117	91	(215)
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	<b>(666)</b>	(2 928)	(4 133)	(4 409)	(5 661)	(1 823)	(619)	(1 492)
<b>Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société</b>	<b>23 875</b>	31 555	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526	49 238
<b>Par action (de base)</b>								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	<b>0,08</b>	0,10	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21	(0,01)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	<b>0,23</b>	0,31	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36	0,47
<b>Par action (dilué)</b>								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	<b>0,08</b>	0,10	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20	(0,01)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	<b>0,23</b>	0,30	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32	0,47

## 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.

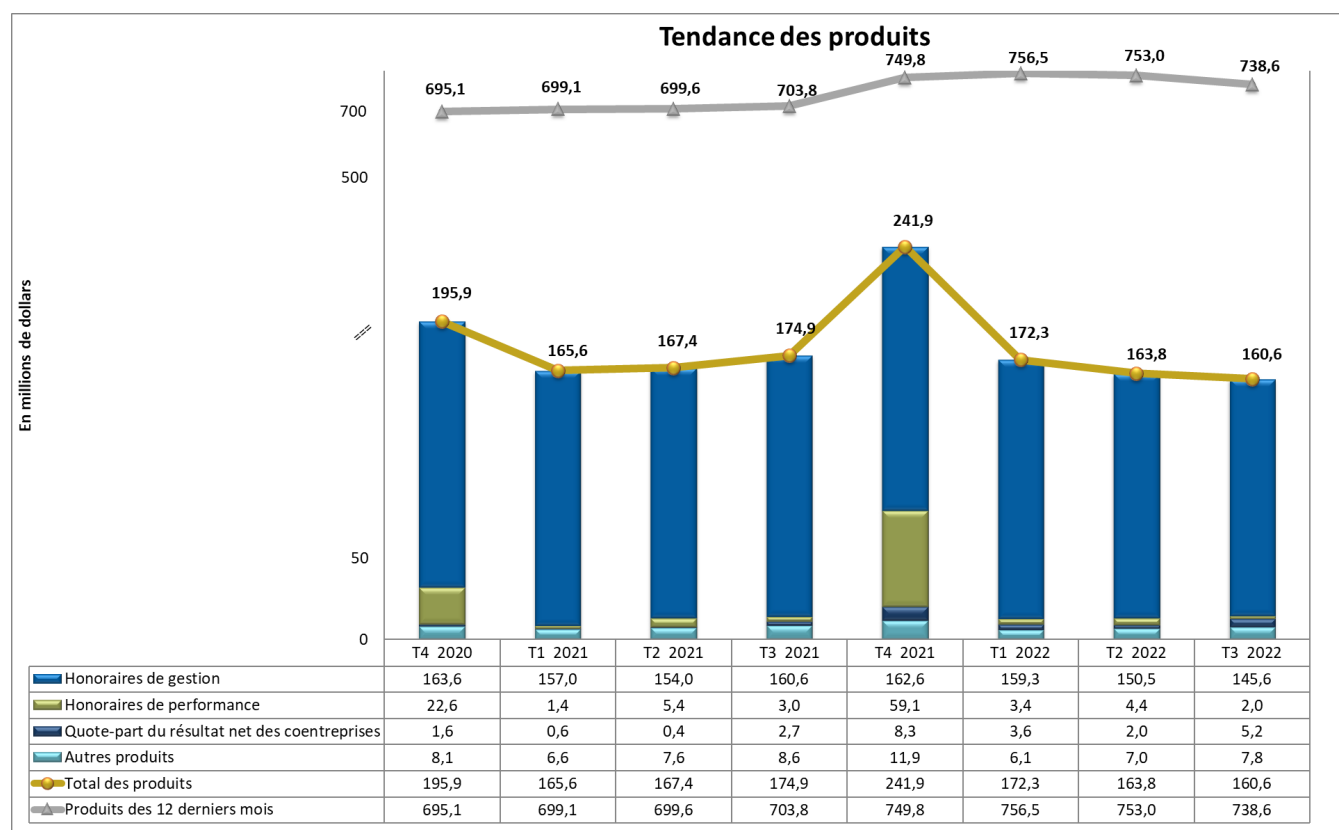
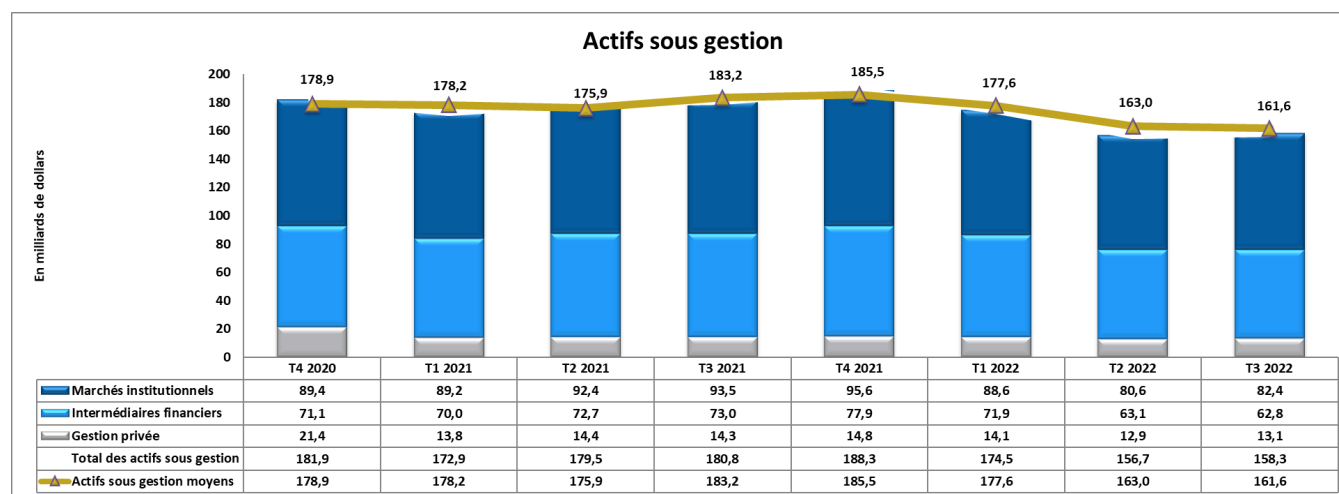
**Tableau 28 – Rapprochement des flux de trésorerie disponibles (en milliers de dollars)**

	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>25 686</b>	46 853	(25 951)	97 226	36 960	61 452	(24 352)	94 162
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	<b>(3 476)</b>	(23 901)	—	—	—	(3 551)	(8 081)	(3 115)
Produit tiré du billet à ordre	<b>1 455</b>	1 375	1 334	1 319	1 258	1 152	1 123	—
Distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées, déduction faite des investissements	<b>3 621</b>	4 338	6 330	2 256	1 788	(222)	1 652	2 282
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	<b>(4 396)</b>	(4 221)	(4 306)	(4 822)	(3 829)	(4 698)	(3 200)	(4 954)
Intérêt payé sur la dette à long terme et les débetures	<b>(8 191)</b>	(8 299)	(7 427)	(6 636)	(7 460)	(6 705)	(7 769)	(7 143)
Autres coûts de restructuration	<b>470</b>	160	418	883	3 112	2 599	2 662	2 128
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	<b>153</b>	680	1 412	1 326	892	1 260	172	4 555
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>15 322</b>	15 232	(29 615)	91 533	32 678	50 661	(39 860)	87 947
<b>Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois</b>	<b>92 472</b>	109 828	145 257	135 012	131 426	112 613	101 583	87 169

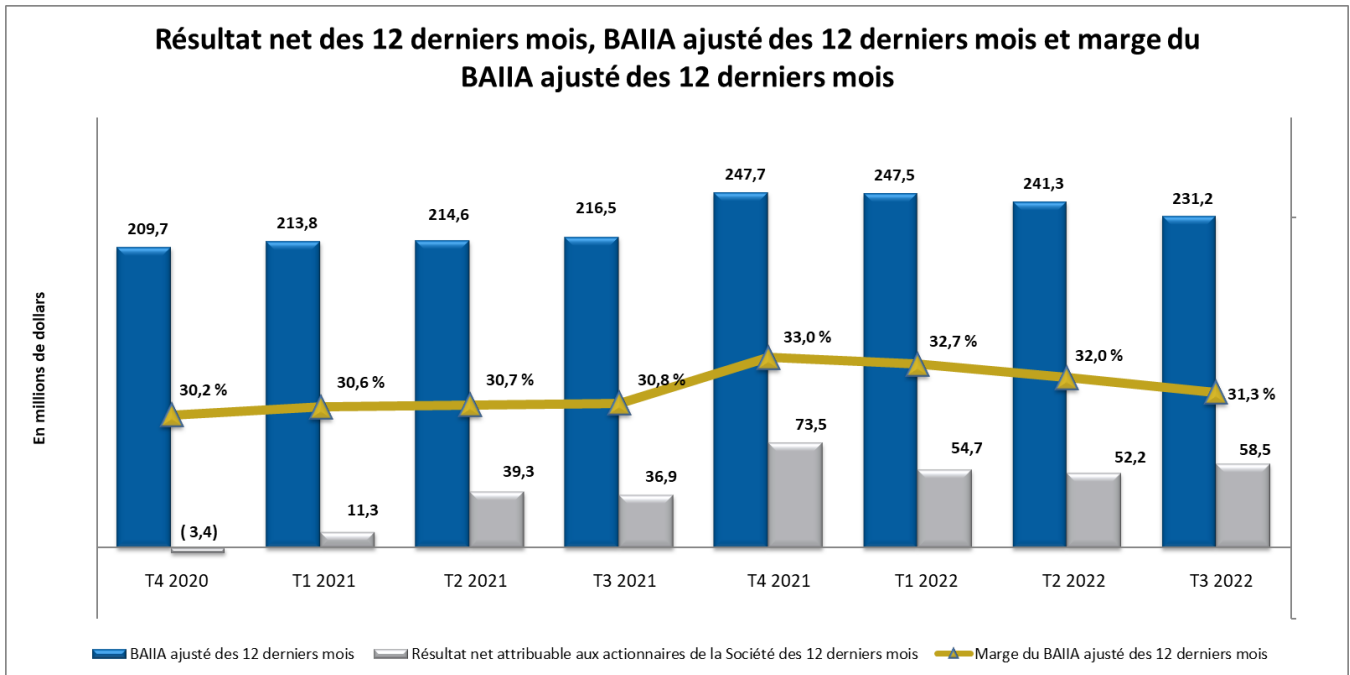
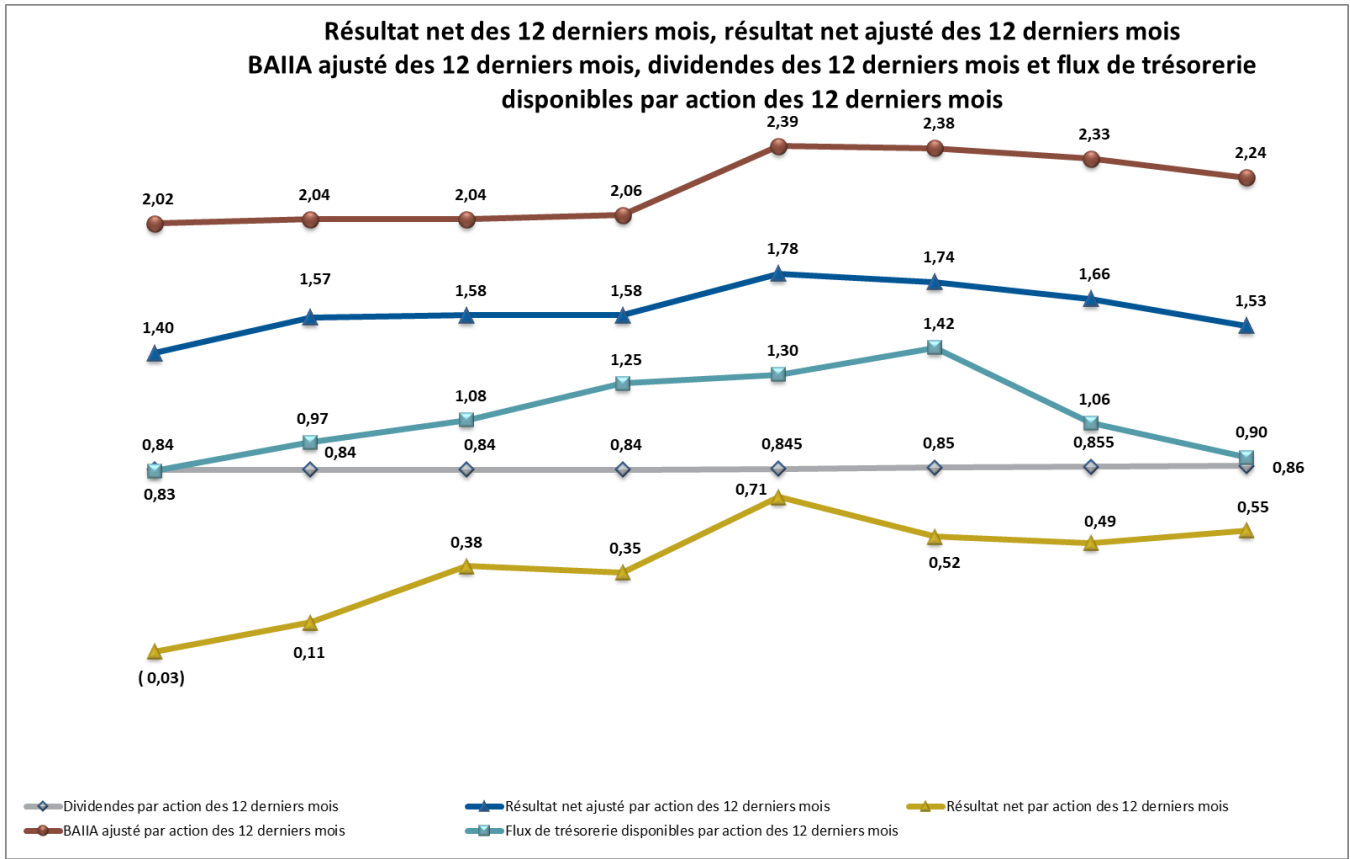
## Sommaire des résultats trimestriels

### 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.

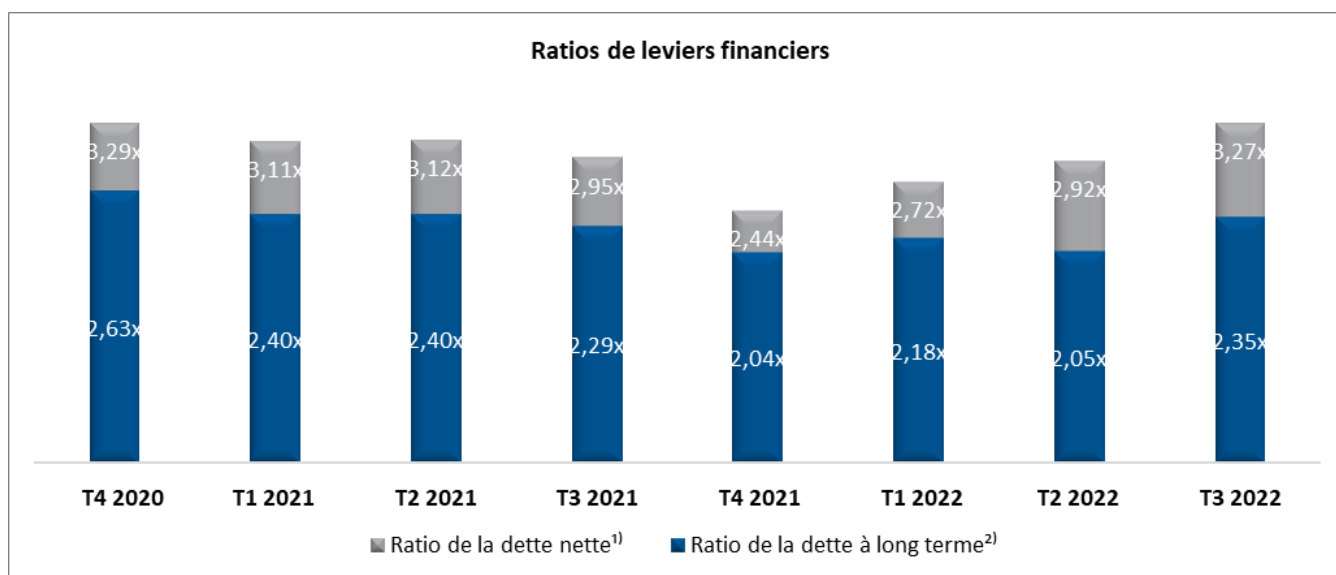
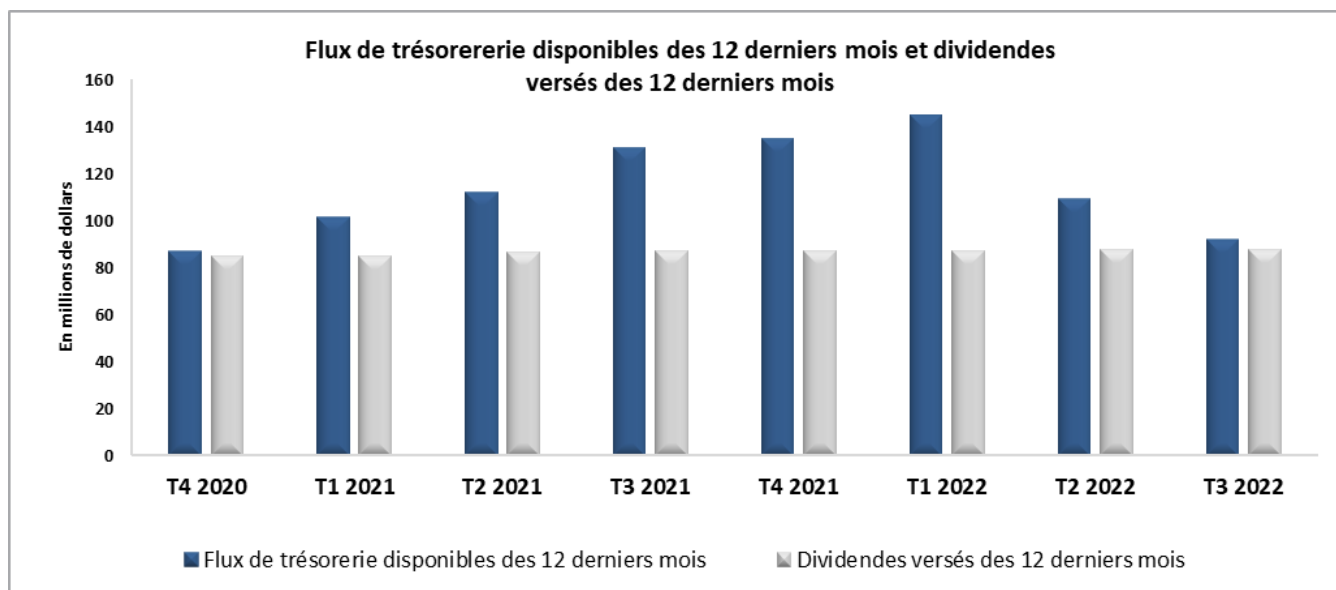


## Sommaire des résultats trimestriels





## Sommaire des résultats trimestriels



<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 8 novembre 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 19 décembre 2022 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 21 novembre 2022. Le dividende est un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

### 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> juillet 2022 et clos le 30 septembre 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.*

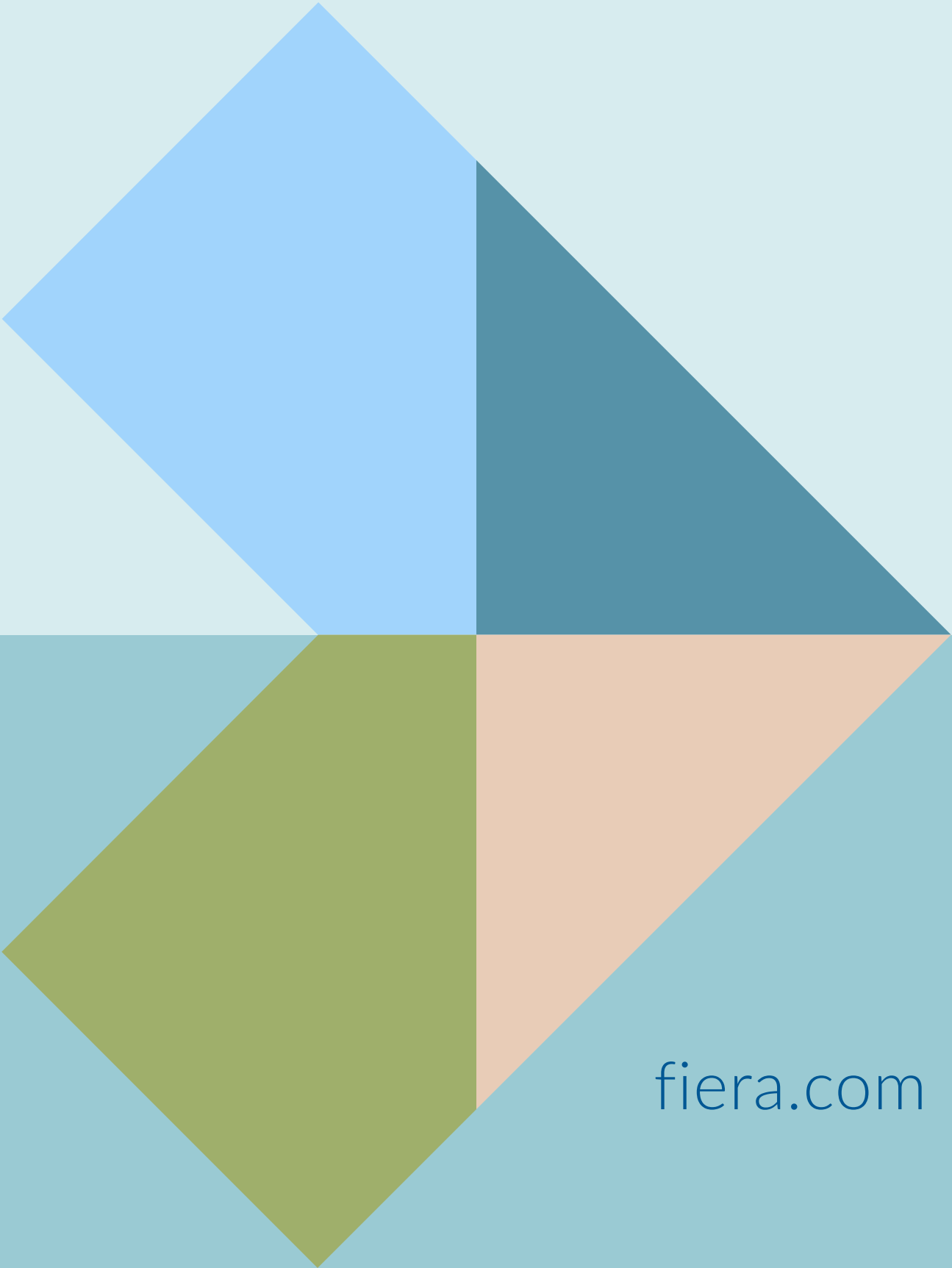
*Les tableaux et graphiques contenus dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement et ils n'ont pas pour but d'aider le lecteur à déterminer quels titres acheter ou vendre ou à quel moment acheter ou vendre des titres. Tout placement décrit dans le présent document y figure à titre 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