



Corporation Fiera Capital

Rapport de gestion

Pour le trimestre et l'exercice clos le
31 décembre 2022



FIERACAPITAL

Table des matières

Mode de présentation et déclarations prospectives	1
Transactions stratégiques	3
Faits saillants financiers	5
Vue d'ensemble	9
Responsabilité d'entreprise	11
Revue des marchés, de la conjoncture économique et de la stratégie de placement	13
Perspectives	21
Résultats financiers	23
Résultats d'exploitation et performance globale – Actifs sous gestion et produits	25
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	59
Sommaire des résultats trimestriels	68
Principales données annuelles	76
Situation financière	77
Transactions avec des parties liées	78
Instruments financiers	79
Événements postérieurs à la date de clôture	86
Estimations comptables d'importance critique	87
Nouvelles normes comptables	89
Contrôle interne et procédures	90
Renseignements importants	91

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

MODE DE PRÉSENTATION ET DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion, daté du 23 février 2023, contient une analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Fiera Capital (la « Société » ou « Fiera Capital ») au 31 décembre 2022 et pour le trimestre et l'exercice clos à cette date. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. La Société prépare ses états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière (les *International Financial Reporting Standards*, ou les « IFRS »). Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et des autres entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle, ce qui peut nécessiter 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 (le « BAIIA »)¹, le BAIIA ajusté¹, la marge du BAIIA ajusté¹, le BAIIA ajusté par action¹, le résultat net ajusté¹, le résultat net ajusté par action¹, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois¹, les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois¹ et la dette nette¹ 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 renferme des déclarations prospectives se rapportant à des événements futurs ou au rendement futur. Ces déclarations rendent compte des attentes ou des opinions de la direction concernant des événements futurs, y compris la conjoncture économique et la croissance, les résultats d'exploitation, le rendement et les occasions d'affaires de Fiera Capital. Les déclarations prospectives peuvent comprendre des observations concernant les objectifs de Fiera Capital, les stratégies qu'elle emploie pour les atteindre, les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant aux activités de Fiera Capital et aux économies canadienne, américaine, européenne, asiatique et aux autres économies mondiales. Ces déclarations prospectives rendent compte des opinions de la direction et sont fondées sur des facteurs et des hypothèses qu'elle considère comme raisonnables et qui s'appuient sur des renseignements auxquels a accès la direction, et on les reconnaît habituellement à l'emploi de termes ou d'expressions comme « croire », « prévoir », « viser », « objectif », « projeter », « s'attendre à », « estimer », « pourrait augmenter », « pourrait fluctuer », « prédire », « potentiel », « poursuivre », « viser », « avoir l'intention de » ou de la forme négative de ces termes ou expressions ou d'autres termes et expressions similaires, ainsi que par la conjugaison des verbes au futur et au conditionnel.

¹Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreuses hypothèses et incertitudes et de nombreux risques inhérents, généraux et précis, ainsi que le risque que les prédictions, les prévisions, les projections, les attentes ou les conclusions se révèlent inexactes. L'incertitude créée par la pandémie de COVID-19 a aggravé ce risque, étant donné qu'elle a rendu plus difficile de faire des prédictions, des prévisions et des projections, d'établir des attentes ou de tirer des conclusions. Par conséquent, la Société ne garantit pas que les déclarations prospectives se réaliseront et les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment aux présentes déclarations. Les événements ou les résultats réels pourraient différer sensiblement des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes ou des conclusions exprimées dans les présentes déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants dont plusieurs sont indépendants de sa volonté, lesquels comprennent notamment les risques liés au rendement des placements et aux placements des actifs sous gestion (les « ASG »), le risque lié à la concentration des ASG en lien avec les stratégies à l'égard desquelles Gestion d'actifs StonePine inc. (« StonePine ») agit à titre de sous-conseiller, le risque pour la réputation, les risques liés à la conformité réglementaire, le risque lié aux politiques, aux procédures et aux mesures concernant la sécurité de l'information, le risque lié aux lois sur la protection des renseignements personnels, le risque de litiges, le risque lié à la couverture d'assurance, les risques liés aux relations avec les tiers, les risques liés à la croissance et à l'intégration des sociétés acquises, les risques liés à la croissance des ASG, les risques liés aux employés clés, les risques liés à la structure de propriété et à la possibilité de dilution, les risques liés à l'endettement, le risque de marché, le risque de crédit, les risques liés à l'inflation, les risques liés aux taux d'intérêt et les risques liés à la récession et d'autres facteurs décrits sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 ou présentés dans d'autres documents que la Société dépose de temps à autre auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières et qui sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

La liste de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient à des déclarations prospectives du présent rapport de gestion et à toute autre information communiquée par Fiera Capital, les investisseurs et toutes autres personnes doivent étudier soigneusement ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et éventualités. Fiera Capital ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives verbales ou écrites qui peuvent être formulées de temps à autre par elle ou en son nom afin de tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances, sauf si elle y est tenue en vertu des lois applicables.

Transactions stratégiques

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a conclu les transactions stratégiques suivantes :

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

Le 1^{er} février 2022, la Société a annoncé la conclusion d'un partenariat de sous-conseiller avec StonePine, une société contrôlée et dirigée par Nadim Rizk, anciennement chef de l'équipe Actions mondiales de Fiera Capital basée à Montréal. Du fait de cette structure, Fiera Capital continue d'entretenir des relations directes avec ses clients, à titre de conseiller et gestionnaire de placements, tandis que StonePine offre des services de sous-conseiller à Fiera Capital, dans le cadre desquels elle supervise les décisions de placement relatives aux stratégies de Fiera Capital portant sur les actions mondiales, les actions de l'EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) et les actions américaines, qui totalisaient environ 49,2 milliards de dollars d'actifs sous gestion au 31 décembre 2022.

Cette structure mutuellement avantageuse est le résultat d'une planification stratégique approfondie de Fiera Capital visant à préserver la proposition de valeur pour les clients et les actionnaires de Fiera Capital. Elle permet aux clients de Fiera Capital de continuer à bénéficier des services de gestion de placement de l'équipe Actions mondiales de StonePine basée à Montréal, 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 vertu de l'accord de sous-conseiller entre Fiera Capital et StonePine, l'équipe de StonePine n'a pas droit à une rémunération fondée sur des actions pour les services rendus. La valeur de cette rémunération auparavant versée aux membres de l'équipe de StonePine lorsqu'ils étaient à l'emploi de Fiera Capital est maintenant incluse dans les honoraires de sous-conseiller payables par Fiera Capital à StonePine. Cette structure n'a d'incidence ni sur la valeur totale de la rémunération versée à l'équipe de StonePine ni sur les honoraires 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 ajusté¹⁾ et du résultat net ajusté¹⁾, mais les honoraires de sous-conseiller y sont inclus. Par conséquent, le BAIIA ajusté¹⁾, la marge du BAIIA ajusté¹⁾ et le résultat net ajusté¹⁾ seront touchés par le changement de catégorisation de ces coûts.

Incidences des cessions

i. Bel Air Investment Advisors

Le 28 février 2021, la Société a mené à terme la vente de la totalité de sa participation dans Bel Air Investment Advisors LLC (« Bel Air ») à Hightower Advisors. À la suite de cette vente, la Société a comptabilisé un profit de 19,6 millions de dollars, déduction faite des charges liées au changement de contrôle de 5,5 millions de dollars et des coûts de transaction. Le profit sur la vente comprend un profit au titre de la conversion des monnaies étrangères de 30,2 millions de dollars, auparavant comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global, qui a été reclassé au résultat net au moment de la cession de Bel Air.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

ii. Fonds Fiera Capital Emerging Markets

Le 30 mars 2021, Fiera Capital Inc. (« FCI »), une filiale en propriété exclusive de la Société, a signé une convention d'achat d'actifs avec Sunbridge Capital Partners LLC (« Sunbridge ») aux termes de laquelle elle a convenu de vendre les activités de services-conseils du fonds Fiera Capital Emerging Markets. En raison de cette convention et de la résiliation de la convention de partage des revenus avec City National Rochdale (« CNR ») liée au fonds Fiera Capital Emerging Markets, la Société a comptabilisé un amortissement des immobilisations incorporelles de 3,4 millions de dollars. Le contrat de gestion d'immobilisations incorporelles connexe a en outre été reclassé comme étant détenu en vue de la vente au 31 mars 2021, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une charge de dépréciation de 3,6 millions de dollars au poste Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation des actifs détenus en vue de la vente. La transaction a été conclue le 9 juillet 2021.

À des fins de comparaison, la Société fournit dans l'ensemble du rapport de gestion de l'information sur l'incidence de ces cessions conclues à l'exercice 2021, 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 31 décembre 2022 par rapport au cumul annuel au 31 décembre 2021 ne tient compte ni des résultats de Bel Air Investment Advisors, qui a été cédée le 28 février 2021, ni des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets, qui ont été cédés le 9 juillet 2021.

Faits saillants financiers

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

<i>(en milliards de dollars)</i>	Actifs sous gestion et actifs sous gestion trimestriels moyens aux et pour les trimestres clos les			Variation	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Actifs sous gestion – marchés publics	140,3	140,0	172,4	0,3	(32,1)
Actifs sous gestion – marchés privés	18,2	18,3	15,9	(0,1)	2,3
Total des actifs sous gestion	158,5	158,3	188,3	0,2	(29,8)
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹⁾ – marchés publics	141,3	143,9	169,9	(2,6)	(28,6)
Actifs sous gestion trimestriels moyens ¹⁾ – marchés privés	18,4	17,7	15,6	0,7	2,8
Total des actifs sous gestion trimestriels moyens¹⁾	159,7	161,6	185,5	(1,9)	(25,8)

<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 exercices clos les	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Produits	184,7	160,6	241,9	681,4	749,9
Résultat net²⁾	2,5	8,7	35,7	25,4	73,5
BAIIA ajusté³⁾	52,8	45,2	92,1	191,8	247,7
Marge du BAIIA ajusté³⁾	28,6 %	28,2 %	38,1 %	28,2 %	33,0 %
Résultat net ajusté^{2), 3)}	33,1	23,9	68,5	121,8	184,8
Par action – de base					
Résultat net ^{2), 3)}	0,02	0,08	0,34	0,25	0,71
BAIIA ajusté ³⁾	0,51	0,44	0,89	1,87	2,39
Résultat net ajusté ³⁾	0,32	0,23	0,66	1,19	1,78
Par action – dilué					
Résultat net ^{2), 3)}	0,02	0,08	0,31	0,24	0,68
BAIIA ajusté ³⁾	0,50	0,43	0,76	1,84	2,13
Résultat net ajusté ³⁾	0,32	0,23	0,58	1,17	1,63
Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois³⁾	58,9	92,5	135,0	58,9	135,0

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 69.

Faits saillants financiers trimestriels

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

- Les actifs sous gestion ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, ou 0,1 %, par rapport au trimestre précédent, en raison surtout de l'incidence favorable du marché, contrebalancée en partie par la croissance interne nette négative, principalement sur les marchés publics. Les actifs sous gestion ont diminué de 29,8 milliards de dollars, ou 15,8 %, par rapport à la période correspondante de 2021, en raison de la diminution de 32,1 milliards de dollars des actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics, partiellement contrebalancée par une augmentation de 2,3 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, aux contributions nettes négatives et aux mandats perdus, partiellement compensés par des nouveaux mandats de 4,9 milliards de dollars. Ces contributions nettes négatives se rapportent surtout au rééquilibrage de portefeuille en réaction à la dynamique actuelle des marchés. L'augmentation liée aux stratégies sur les marchés privés est principalement attribuable à la croissance interne nette positive.
- Les produits ont augmenté de 24,1 millions de dollars, ou 15,0 %, par rapport au trimestre précédent. L'augmentation s'explique en grande partie par la matérialisation d'honoraires de performance en Europe et au Canada et par la hausse des commissions d'engagement et des frais de transaction, surtout en ce qui concerne Fiera Dette Privée et Fiera Infrastructure. Les produits ont diminué de 57,2 millions de dollars, ou 23,6 %, par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires de performance et à la baisse des honoraires de gestion sur les marchés publics découlant de la diminution des actifs sous gestion trimestriels moyens, ce qui a été compensé en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 7,6 millions de dollars, ou 16,8 %, par rapport au trimestre précédent, en raison surtout d'une hausse des honoraires de performance, partiellement compensée par une hausse de la rémunération et des honoraires de sous-conseiller. En revanche, le BAIIA ajusté a diminué de 39,3 millions de dollars, ou 42,7 %, par rapport à la période correspondante de 2021, en raison d'une baisse des honoraires de performance et des honoraires de gestion, compensée en partie par une baisse de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller.
- Le résultat net ajusté a augmenté de 9,2 millions de dollars, ou 38,5 %, par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des produits et de la baisse au titre de la conversion des monnaies étrangères, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, et par la hausse des intérêts sur la dette à long terme et les débentures.
 - Le résultat net ajusté a diminué de 35,4 millions de dollars, ou 51,7 %, par rapport à la période correspondante de 2021, principalement en raison de la baisse des produits et de la hausse des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la 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 6,2 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la hausse des frais de vente et charges générales et administratives et des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts, contrebalancée en partie par la hausse des produits, la baisse au titre de la conversion des monnaies étrangères et la baisse de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat. Parmi les autres éléments ayant eu une incidence sur le trimestre clos le 31 décembre 2022 par rapport au trimestre précédent, il y a lieu de noter :
 - une provision de 16,0 millions de dollars au titre de certaines réclamations;
 - des indemnités de départ de 4,6 millions de dollars engagées au trimestre considéré relativement aux efforts continus de la Société en vue de la rationalisation de ses activités;

- une augmentation de 1,2 million de dollars de l'ajustement de réévaluation de l'obligation au titre du prix d'achat.
- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 33,2 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 31 décembre 2022, la diminution est principalement attribuable à la baisse des produits et à la hausse des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, la baisse de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres et la baisse de la charge d'impôt sur le résultat.
- Les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois ont diminué de 76,1 millions de dollars, ou 56,4 %, 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 et aux règlements des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur.

Faits saillants financiers depuis le début de l'exercice

Les faits saillants de la Société rendent compte des principaux éléments suivants pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2021 :

- Les produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 ont diminué de 68,5 millions de dollars, ou 9,1 %, surtout en raison de la baisse des honoraires de performance et de la baisse des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics, contrebalancées en partie par la hausse des honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés. Les produits de l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprenaient un montant de 18,8 millions de dollars lié aux cessions¹⁾. Compte non tenu des cessions, les produits auraient diminué de 49,7 millions de dollars, ou 6,8 %, par rapport à la période correspondante de 2021.
- Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté a diminué de 55,9 millions de dollars, ou 22,6 %, surtout en raison d'une baisse des honoraires de performance et des honoraires de gestion, compensée en partie par une baisse de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller, contrebalancée par une hausse des dépenses discrétionnaires. Le BAIIA ajusté de l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprenait un montant de 7,9 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu des cessions, le BAIIA ajusté aurait diminué de 48,0 millions de dollars, ou 20,0 %, par rapport à la période correspondante de 2021.
- Le résultat net ajusté a diminué de 63,0 millions de dollars, ou 34,1 %, 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, de la hausse des intérêts sur la dette à long terme et les débentures et d'une augmentation de la perte (du profit) sur les placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, et par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat. Le résultat net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 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 54,7 millions de dollars, ou 31,0 %, par rapport à la période correspondante de 2021.

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

- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 48,1 millions de dollars. Parmi les éléments ayant eu une incidence sur l'exercice clos le 31 décembre 2022 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, il y a lieu de noter :
 - une contribution moins élevée de 55,9 millions de dollars du BAIIA ajusté;
 - une provision de 16,0 millions de dollars au titre de certaines réclamations comptabilisée au cours de l'exercice considéré;
 - 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 5,8 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débetures;
 - une augmentation de 4,2 millions de dollars des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières;
 - une augmentation de 5,8 millions de dollars de la perte (du profit) sur les placements, constituée d'une perte de 1,4 million de dollars pour l'exercice considéré, comparativement à un profit de 4,4 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Ces éléments ont été partiellement compensés par une baisse de 13,8 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, par une baisse de 12,2 millions de dollars de la rémunération fondée sur des actions, par une baisse de 10,0 millions de dollars des amortissements, par une baisse de 9,4 millions de dollars des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts et par une baisse de 12,1 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.

- Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprenait un montant de 21,5 millions de dollars lié aux cessions. Compte non tenu de l'incidence des cessions, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société aurait diminué de 26,6 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 158,5 milliards de dollars au 31 décembre 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**.

Au 31 décembre 2022, la Société comptait environ 856 employés permanents, 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, 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, le crédit privé, l'infrastructure, l'agriculture, les placements privés et les marchés privés diversifiés. 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.

Vue d'ensemble

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

En tant que gestionnaire de capital, nous jugeons qu'il est de notre devoir d'attribuer efficacement le capital de nos clients tout en restant attentif à l'impact que nous pouvons avoir sur la société. Cette conviction guide notre engagement envers l'investissement durable, un fondement de notre philosophie de placement. Fiera Capital a le devoir d'agir de manière professionnelle, responsable et diligente, dans l'intérêt supérieur de ses investisseurs et parties prenantes, en vue de créer une valeur durable à long terme. La Société est également d'avis que les organisations qui comprennent et gèrent adéquatement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») importants, ainsi que les risques et les occasions connexes, ont tendance à créer des entreprises et des actifs plus résilients et de meilleure qualité, et sont donc mieux positionnées pour produire une valeur économique durable à long terme. Par conséquent, Fiera Capital estime que pour être en mesure de remplir son obligation fiduciaire et d'exercer son mandat, il est essentiel qu'elle intègre les facteurs ESG à son analyse des investissements.

Depuis 2009, Fiera Capital est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations unies (les « PRI »), dont l'objectif est de favoriser l'acceptation et la mise en œuvre de ces principes au sein de l'industrie des placements. Le 3 août 2021, la Société a également annoncé qu'elle s'est jointe à l'initiative Net Zero Asset Managers (l'« initiative NZAM »). L'initiative NZAM vise à contraindre le secteur de la gestion d'actifs à jouer un rôle plus actif dans la lutte contre les changements climatiques et vise à travailler de manière proactive vers l'atteinte de la carboneutralité d'ici 2050, et à soutenir les efforts à grande échelle pour limiter le réchauffement climatique à 1,5 degré Celsius. Le 17 novembre 2022, Fiera Capital a annoncé que ses cibles initiales en matière d'engagement et de réduction du carbone avaient été approuvées par l'initiative NZAM. L'engagement initial de Fiera Capital au 31 mars 2022 représentait, au total, 9,8 milliards de dollars américains, soit environ 7 % de ses actifs sous gestion.

Pour en savoir davantage sur les différentes approches de la Société en matière d'investissement durable en ce qui a trait à sa plateforme de placement, nous vous invitons à consulter le Rapport d'investissement durable 2021 de la Société sur la page « Investissement durable » de son site Web.

Responsabilité sociale d'entreprise (« RSE »)

L'approche de Fiera Capital en matière de RSE s'arrime étroitement à nos valeurs d'intégrité, de collaboration, d'innovation, d'ambition et d'excellence ainsi qu'à notre mission visant à créer une prospérité durable pour toutes nos parties prenantes, y compris les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités. Fiera Capital fait des dons à de nombreuses causes chaque année. Nos employés soutiennent cette mission et incarnent nos valeurs.

La contribution collective de nos employés permet à la Société de réaliser son objectif d'une affectation efficace du capital. Ainsi, nous reconnaissons l'importance d'investir dans nos gens et notre responsabilité d'offrir à tous les employés un environnement de travail sain et gratifiant qui leur permette de réussir.

La capacité de la Société d'innover et d'intégrer la diversité des opinions dans tous les aspects de ses activités constitue un avantage concurrentiel. Fiera Capital s'efforce de promouvoir une culture diversifiée, équitable 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.

Au cours de l'exercice, la Société a franchi les étapes suivantes :

- **Diversité, équité et inclusion** : Près de 50 employés composent maintenant le conseil mondial sur la diversité, l'équité et l'inclusion et son réseau d'ambassadeurs. Des progrès importants ont été accomplis à l'égard de chacun des cinq piliers de la feuille de route : le réseau d'alliés, le bien-être, les mécanismes de protection, redonner et soutenir et les caractéristiques démographiques.
- **Bien-être des employés** : Le programme de remboursement des frais de mise en forme de la Société a évolué pour devenir un compte mieux-être pour les employés, élargissant son champ d'application afin d'offrir plus de souplesse aux employés et de les soutenir de la manière qui répond le mieux à leurs besoins personnels en matière de bien-être. La Société a également offert aux employés des occasions d'apprentissage axées sur la santé mentale en milieu de travail.
- **Apprentissage et perfectionnement** : Des programmes de formation ont été lancés à l'intention des dirigeants tout au long de l'année, sur des sujets comme le leadership dans un environnement virtuel, la gestion des priorités et les communications inclusives. La mobilité interne a été une autre de nos priorités au cours de l'exercice. Nous avons, entre autres, augmenté la visibilité des occasions offertes et donné aux employés les moyens de croître grâce à des changements de carrière latéraux et à des promotions internes.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos initiatives 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 2022, laquelle est disponible sur le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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

Revue globale

L'année 2022 a été une année instable, l'inflation ayant atteint des sommets inégalés depuis plusieurs décennies et entraîné un resserrement agressif de la part des principales banques centrales. Les marchés boursiers et obligataires ont généré des rendements négatifs dans les deux chiffres en 2022. Au quatrième trimestre, certains signes de ralentissement de l'inflation ont été observés, mais le risque de récession demeure élevé et le sera encore au cours de la prochaine année; un resserrement supplémentaire de la politique monétaire est donc probable.

Même si la hausse des prix des biens a atteint un sommet et commence à ralentir, l'inflation sous-jacente ne montre que très peu de signes d'un ralentissement significatif, alors que l'augmentation des coûts des salaires, des services et des logements (loyers) s'accélère. Cette situation pourrait compliquer la tâche des banques centrales qui voudraient amorcer un revirement dans un avenir proche. En outre, les risques géopolitiques persistants et la menace d'une escalade des prix de l'énergie et des denrées alimentaires pourraient constituer un défi supplémentaire. En conséquence, les décideurs politiques ont rappelé qu'il faudra davantage de signes de ralentissement de l'inflation de base avant de mettre fin au cycle de resserrement. On peut en déduire qu'une baisse de la demande est nécessaire pour ramener l'inflation à 2 % et qu'il faut finalement s'attendre à des taux d'intérêt beaucoup plus élevés sur une plus longue période.

Revue économique régionale et revue des marchés

Canada

La demande excédentaire dans l'économie canadienne contrecarre les efforts de la Banque du Canada pour enrayer l'inflation. Par conséquent, la seule façon d'atténuer la pression de l'inflation est d'augmenter les taux d'intérêt. La conjoncture économique devrait se détériorer au cours de la prochaine année, à mesure que les répercussions de l'augmentation des coûts d'emprunt et des pressions sur les prix se feront sentir sur les ménages et les entreprises. Les prix des marchandises demeurent toutefois élevés, ce qui est positif pour les activités de négociation.

États-Unis

L'économie américaine est demeurée relativement stable en 2022, la vigueur du marché du travail et l'épargne accumulée durant la pandémie de COVID-19 ayant favorisé les dépenses de consommation. Cette situation est toutefois un obstacle aux efforts de la Réserve fédérale visant à réduire la plus forte inflation depuis des décennies. L'inflation dans le secteur des services essentiels est particulièrement persistante et reflète les déséquilibres entre l'offre et la demande dans le marché du travail et l'économie en général, ce qui forcera à terme la Réserve fédérale à intervenir par l'entremise de politiques monétaires.

Étranger

Tout porte à croire que les économies européenne et britannique commenceront la nouvelle année en récession, secouées par l'augmentation des prix de l'énergie et le resserrement des conditions financières qui pèsent sur les consommateurs et les entreprises. La Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre continuent néanmoins de hausser les taux d'intérêt. Le Japon a évité une récession en 2022, mais la balance des risques penche vers une détérioration pour l'année à venir, puisque les coûts élevés réduiront l'activité intérieure et que la baisse de la demande mondiale devrait avoir une incidence négative sur les exportations.

Marchés émergents

Les récents changements politiques favorables à la croissance dans l'économie chinoise contribueront à faciliter la reprise de la demande intérieure. À la suite du 20^e congrès du Parti, la Chine a changé sa position à l'égard de la COVID-19 et du secteur immobilier, les deux contraintes qui pèsent sur l'économie. Les autorités ont commencé à assouplir les contrôles rigoureux liés à la COVID-19 et elles fournissent un soutien au secteur immobilier en difficulté. Toutefois, la hausse des éclosions et les perturbations subséquentes des activités pourraient avoir une incidence négative sur la poursuite de la reprise.

Revue des marchés boursiers mondiaux

Les attentes relatives à un ralentissement du resserrement de la politique monétaire se sont traduites par une remontée des cours du marché pendant le trimestre. Les prix tiennent compte d'un atterrissage en douceur ou d'une récession modérée, qui seront accompagnés de baisses de taux rapides. La disponibilité des liquidités se détériore dans la foulée des mesures prises par les banques centrales qui continuent de lutter fermement contre l'inflation en poussant les taux à la hausse tout en réduisant leur bilan. Pendant ce temps, 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, ce qui devrait limiter les possibilités d'augmentations durables des cours des actions. Une amélioration durable des marchés boursiers dépendra soit de meilleures conditions de liquidité, soit d'une accélération des bénéfices. Deux situations qui semblent peu probables au moment où les banques centrales augmentent agressivement les taux et réduisent leur bilan pour restreindre la demande.

Revue des marchés des titres à revenu fixe

Les marchés des titres à revenu fixe ont changé de cap et ont généré des résultats modestement positifs au quatrième trimestre. Les rendements des obligations ont diminué pour refléter les attentes des investisseurs selon lesquelles les décideurs politiques seraient sur le point de mettre fin aux resserrements. Ces derniers ont toutefois annoncé la possibilité d'un prolongement des augmentations, si une inflation forte et soutenue persiste.

Performance des stratégies de placement – Marchés publics

Au cours du quatrième 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

La stratégie axée sur la croissance des actions de sociétés américaines à grande capitalisation a perdu 89 points de base de valeur ajoutée au cours du trimestre considéré, surtout en raison de la sélection des titres. Malgré les défis à court terme, la stratégie continue d'ajouter de la valeur à long terme.

Les trois stratégies maintenant gérées par StonePine ont enregistré des résultats contrastés pour le trimestre; en effet, les stratégies américaine et mondiale ont ajouté de la valeur, alors que la stratégie internationale a nui à la valeur ajoutée. Le facteur ayant le plus contribué à la valeur ajoutée pour la période a été la décision d'éviter certaines actions du secteur des technologies dans les stratégies américaine et mondiale. Dans le cas de la stratégie internationale, la sélection de titres dans le secteur financier (-107 points de base), plus particulièrement la surpondération relative du secteur à la Bourse de Londres, a eu pour effet de réduire la valeur ajoutée de 56 points de base. À plus long terme, les trois stratégies continuent d'afficher des rendements nettement supérieurs à celui de leur indice de référence respectif.

La stratégie Atlas de sociétés mondiales a également affiché un rendement inférieur pour le trimestre. Alors que le contexte boursier a privilégié les titres axés sur la valeur plutôt que sur la croissance au cours du trimestre, la sélection de titres au sein du secteur des biens de consommation de base a été le facteur qui a le plus nui à la valeur ajoutée. 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 8,07 % à celui de l'indice MSCI Monde.

L'équipe Actions canadiennes a connu une baisse de la valeur ajoutée au cours du trimestre. L'exposition nulle de la stratégie phare au secteur de l'énergie et la sélection de titres au sein du secteur des matières se sont traduites par une baisse de 175 points de base de la valeur ajoutée pour le trimestre. Toutefois, la stratégie a dégagé une certaine valeur ajoutée (+62 points de base) en raison de son exposition nulle au secteur des services publics, dont le rendement a été inférieur de 13,3 % à celui de l'indice général. De même, le rendement de la stratégie « Core » a aussi été inférieur de 132 points de base à celui de l'indice de référence pour la période. La sous-pondération de la stratégie en titres du secteur de l'énergie et la sélection des titres sont les facteurs qui ont le plus nui à la valeur pour le trimestre. Par ailleurs, la sous-pondération de la stratégie en titres du secteur des services publics a ajouté 37 points de base pour la période. Malgré l'instabilité des rendements à court terme, les deux stratégies continuent de surpasser l'indice de référence à long terme.

Stratégie de petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers

La stratégie US SMID Cap Growth a présenté un rendement supérieur à celui de son indice de référence, le Russell 2500 Growth Index, au cours du trimestre, ajoutant davantage à son 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 industriel (+ 139 points de base).

La stratégie Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core » a affiché un rendement légèrement inférieur (-2 points de base) à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation du S&P/TSX au cours du quatrième trimestre de 2022. Au cours du trimestre, la sous-pondération en titres du secteur des matières, dont le rendement a été supérieur de 8,06 % à celui de l'indice général, a été le facteur qui a le plus nui au rendement. 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 de 122 points de base à celui de l'indice des sociétés à petite capitalisation du S&P/TSX au cours du trimestre. De même, la sous-pondération de la stratégie dans le secteur des matières s'est aussi traduite par une baisse de la valeur ajoutée de 149 points de base. Depuis sa création, toutefois, la stratégie surpasse l'indice des titres à petite capitalisation du S&P/TSX de 418 points de base.

La stratégie Emerging Markets Core Growth a généré un rendement inférieur de 146 points de base à celui de l'indice MSCI Marchés émergents au cours du trimestre, ce qui a d'ailleurs contribué au rendement relatif inférieur pour 2022. La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a nui le plus au rendement (-123 points de base). D'un point de vue géographique, la sélection de titres vietnamiens, absents de l'indice de référence, a également retranché 103 points de base.

La stratégie Marchés frontaliers a présenté un rendement excédant celui de l'indice MSCI Marchés frontaliers de 274 points de base au cours du trimestre, la valeur ajoutée étant essentiellement attribuable à la répartition sectorielle, particulièrement à la sous-pondération en titres du secteur de l'immobilier (+195 points de base). En outre, sur le plan géographique, la valeur ajoutée est attribuable à la sélection d'actions de sociétés vietnamiennes (+183 points de base). La stratégie continue d'afficher un rendement relatif impressionnant pour toutes les périodes présentées.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes

Stratégies de gestion active univers

Les stratégies de gestion active univers ont toutes affiché un rendement supérieur au cours du trimestre. Le positionnement général sur la courbe, le rétrécissement des écarts et le portage ont produit la plus grande valeur ajoutée pour les stratégies de la plateforme de titres à revenu fixe. La stratégie de crédit spécialisé a haussé de 16 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 17 points de base et de 27 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 procuré une valeur ajoutée au cours du trimestre. Les stratégies Universel de sociétés fondées sur les obligations et les actions privilégiées ont généré des valeurs ajoutées respectives de 19 points de base et de 5 points de base. La stratégie Titres d'emprunt infrastructure a aussi enregistré un rendement supérieur de 62 points de base par rapport à son indice de référence provincial mixte pour la période. La stratégie de revenu Multi-stratégies a affiché un rendement absolu positif au cours du trimestre, essentiellement en raison de sa position dans des obligations de sociétés étrangères.

Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines

Au cours du trimestre, les stratégies de Fiera fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines ont généré des résultats mitigés dans un contexte de volatilité des taux d'intérêt. La stratégie High Grade Core Intermediate a enregistré un rendement inférieur de 40 points de base à celui du Bloomberg Intermediate US Aggregate Index, essentiellement en raison de ses positions à court terme. La stratégie Tax-Efficient Core Intermediate a aussi entraîné une diminution de la valeur de 15 points de base pour la période, également en raison de ses positions à plus court terme par rapport à l'indice de référence. À l'inverse, la stratégie Tax-Efficient Core Plus a affiché une hausse de 17 points de base pour le trimestre, principalement en raison de sa longue durée et du resserrement des écarts de taux.

Stratégies d'investissement équilibré

Les stratégies d'investissement équilibré ont continué de bien performer à moyen et à long terme, du fait surtout d'une forte valeur ajoutée découlant des stratégies sous-jacentes et de notre répartition tactique de l'actif. Cependant, au cours du trimestre, alors que les marchés boursiers mondiaux et les obligations canadiennes ont affiché des rendements positifs, la répartition tactique de l'actif a produit des résultats mitigés, entraînant une baisse de 81 points de base de la valeur ajoutée en raison de la sous-pondération dans ces secteurs.

Stratégies axées sur les placements alternatifs liquides

Les stratégies de la Société axées sur les placements alternatifs liquides ont présenté des résultats positifs pour le trimestre. Le rendement de la stratégie Actions mondiales – marché neutre a gagné 486 points de base en valeur absolue au cours du trimestre alors que les positions acheteur, dans leur ensemble, ont gagné 101 points de base et les positions vendeur, 386 points de base. Cette note positive a aidé à atténuer l'incidence négative des difficultés rencontrées depuis le début de l'exercice. La stratégie OAKS Emerging and Frontiers Opportunities a également généré des rendements absolus positifs de 450 points de base au cours du trimestre. Le plus important apport, en ce qui a trait aux secteurs, est venu de la position acheteur de la stratégie dans le secteur de l'énergie (+93 points de base). La position acheteur de la stratégie en Grèce s'est traduite par une valeur ajoutée (+126 points de base). À long terme, les deux stratégies axées sur les placements alternatifs liquides continuent de présenter des rendements absolus annualisés très impressionnants.

Performance des stratégies de placement – Marchés privés

Stratégies axées sur l'immobilier

À la fin de 2022, la performance à l'égard des stratégies axées sur l'immobilier au Canada et au Royaume-Uni continuait de refléter les pressions à la baisse exercées sur l'évaluation des biens immobiliers dans tous les secteurs de l'industrie, les marchés géographiques et les fonds offerts. Les évaluateurs immobiliers se montrant plus offensifs à l'égard des mesures de rendement, puisque l'écart entre les taux de capitalisation des biens immobiliers et les taux d'emprunt continue de se resserrer, la valeur des actifs a diminué et, par conséquent, les fonds ont commencé à afficher des rendements négatifs. Toutefois, les pressions sur les évaluations sont vues comme un reflet du contexte macroéconomique défavorable plutôt que des facteurs fondamentaux sous-jacents du secteur de l'immobilier, où le déséquilibre entre l'offre et la demande, particulièrement 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 en partie les hausses du taux de capitalisation. La correction actuelle de l'évaluation des actifs est plus marquée que celles vécues dans le passé, et compte tenu de ce contexte historique, les intervenants du secteur en général s'attendent à ce que la faiblesse des évaluations se poursuive en 2023, jusqu'à ce que l'incertitude et l'instabilité provoquées par les hausses des taux des banques centrales s'évaporent. La composition avantageuse des portefeuilles liés aux stratégies en question et le maintien rigoureux de liquidités suffisantes permettront d'atténuer ces pressions pour les investisseurs en 2023.

Stratégie axée sur l'infrastructure

Malgré les défis macroéconomiques rencontrés au cours de l'exercice considéré, le portefeuille est demeuré résilient par rapport aux actions classiques en raison de la couverture de l'inflation et de la dette à long terme à taux fixe et couvert dont sont assortis les actifs du portefeuille. Les mesures de performance liées aux facteurs ESG établies par l'organisme Global ESG Benchmark for Real Assets (« GRESB ») ont été reçues au cours du trimestre. Les résultats des fonds ont largement dépassé la moyenne du GRESB et ont été supérieurs à ceux de 2021. L'approche demeure 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 tirent parti de l'expertise existante.

Stratégies axées sur le crédit privé

Les stratégies axées sur le crédit privé ont généré un solide rendement au quatrième trimestre et affichaient ainsi un rendement positif à la fin de l'exercice. Les stratégies exposées aux créances immobilières sont celles ayant le plus contribué au rendement. Malgré le contexte du marché et certains signes de tension, l'ensemble du portefeuille de crédit des sociétés a bien performé, générant des rendements positifs et tirant parti de la diversification des positions, des secteurs et des régions. Les stratégies profitent d'une exposition à des taux variables, qui se traduit par une augmentation du rendement global.

Stratégie axée sur l'agriculture mondiale

Cette stratégie offre des rendements conformes aux attentes. La diversification du portefeuille a été bénéfique au cours de l'exercice, les quelques écueils au sein du portefeuille ayant été atténués par le rendement et les prix des marchandises élevés d'autres partenariats. Plusieurs partenariats ont réussi à conclure des acquisitions rentables et synergiques, tandis que d'autres partenariats ont continué de déployer avec succès des projets de capital-développement. Les capitaux appelés au cours du trimestre ont été principalement utilisés pour ces acquisitions, et on s'attend à ce que les partenariats existants continuent de profiter d'un vaste éventail d'investissements de suivi au cours de 2023.

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.

Solutions axées sur les marchés privés diversifiés

La stratégie Fiera Financement diversifié est optimale et bien diversifiée, et elle procure des flux de revenus élevés et stables, compensant ainsi les perspectives de rendement peu élevé dans le secteur des titres à revenu fixe traditionnels, qui s'expliquent par le fait que l'on s'attend à ce que les rendements des obligations augmentent dans la prochaine année. Grâce à sa grande qualité et sa diversification, le portefeuille devrait se révéler efficace contre les événements de crédit défavorables. De plus, les prévisions d'une hausse continue des taux d'intérêt pourraient améliorer la proposition de rendement, puisque près des deux tiers du portefeuille est constitué de prêts à taux variable à durée courte. La prime d'illiquidité et de complexité associée aux marchés privés devrait également permettre d'amortir les coups que pourraient porter les pertes de crédit en cas de ralentissement économique. En outre, la faible corrélation avec les catégories d'actifs traditionnelles contribue également à la diversification et à la réduction du risque global.

Tableau 1 – Taux de rendement au 31 décembre 2022 pour les Marchés publics

	Devise	T4 2022			1 an			3 ans			5 ans ou depuis la création* (si cette date se situe à l'intérieur des 5 dernières années)		
		Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile	Rendement de la stratégie	Valeur ajoutée	Quartile
Stratégies de placement – Marchés publics													
Stratégies fondées sur les actions													
Actions de sociétés à forte capitalisation													
Stratégie de croissance d'actions de sociétés américaines à grande capitalisation	USD	6,66	(0,89)	2	(18,99)	(0,85)	1	13,00	5,36	1	14,21	4,80	1
Actions américaines	CAD	10,79	4,72	2	(8,74)	3,41	2	13,45	4,20	1	15,48	4,33	1
Actions internationales	CAD	13,43	(2,28)	4	(13,87)	(5,63)	4	5,89	3,53	1	8,55	5,41	1
Actions mondiales	CAD	10,92	2,68	2	(11,88)	0,31	3	9,60	3,11	1	12,21	4,39	1
Atlas de sociétés mondiales	CAD	7,92	(0,32)	4	(21,30)	(9,10)	4	10,10	3,61	1	14,23	6,41	1
Actions mondiales durables	CAD	8,77	0,53	3	(23,07)	(10,88)	4	6,50	0,01	3	9,18	1,37	1
Actions canadiennes	CAD	4,22	(1,75)	4	0,24	6,08	1	9,94	2,40	1	9,89	3,04	1
Actions canadiennes « Core »	CAD	4,64	(1,32)	4	0,18	6,02	1	10,41	2,86	1	8,84	1,99	1
Petite capitalisation, marchés émergents et marchés frontaliers													
U.S. SMid Cap Growth	USD	5,11	0,40	2	(21,36)	4,86	1	10,41	7,55	1	10,25	4,30	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation « Core »	CAD	8,36	(0,02)	3	(16,07)	(6,79)	3	8,25	1,06	3	7,49	4,35	2
Actions canadiennes – Petite capitalisation	CAD	7,16	(1,22)	4	(14,84)	(5,56)	3	6,71	(0,48)	3	3,61	0,47	4
Emerging Markets Core Growth	USD	8,25	(1,46)	4	(24,79)	(4,70)	4	(8,03)	(5,34)	4	(5,34)	(3,94)	4
Marchés frontaliers	USD	1,91	2,74	4	(13,44)	12,90	2	8,42	12,06	2	5,21	7,69	1
Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés canadiennes													
Stratégies de gestion active univers													
Gestion active « Core »	CAD	0,27	0,17	3	(12,11)	(0,42)	4	(1,68)	0,52	3	0,61	0,34	4
Gestion stratégique « Core »	CAD	0,37	0,27	2	(12,24)	(0,56)	4	(1,64)	0,56	3	0,77	0,50	2
Gestion orientée vers le crédit	CAD	0,38	0,28	2	(11,33)	0,35	3	(1,64)	0,56	3	0,78	0,50	2
Crédit spécialisé	CAD	0,27	0,16	4	(12,07)	(0,38)	4	(1,04)	1,16	4	1,56	1,29	1
Gestion valeur relative	CAD	0,03	0,24	2	(11,84)	0,50	3	(1,36)	1,22	1	1,09	1,11	1
Stratégies orientées vers le crédit et autres stratégies													
Universel de sociétés	CAD	1,19	0,19	2	(9,50)	0,37	2	(0,68)	0,44	3	1,47	0,38	3
Actions privilégiées	CAD	(3,19)	0,05	4	(18,63)	(0,55)	4	2,97	1,72	1	0,36	0,59	4
Titres d'emprunt liés aux infrastructures	CAD	0,39	0,62	4	(15,66)	(0,06)	4	(2,82)	0,57	4	0,70	0,72	4
Multi-stratégies – Revenu	CAD	3,99	3,31	s. o.	(6,17)	(2,12)	s. o.	(0,82)	(0,85)	s. o.	0,72	(0,29)	s. o.
Stratégies fondées sur les titres à revenu fixe de sociétés américaines													
High Grade Core Intermediate	USD	1,33	(0,40)	4	(7,98)	1,53	2	(0,96)	0,97	2	0,86	0,56	3
Tax Efficient Core Intermediate	USD	2,98	(0,15)	4	(4,44)	0,40	1	(0,15)	(0,06)	2	1,29	(0,08)	3
Tax Efficient Core Plus	USD	3,29	0,17	3	(5,33)	(0,50)	2	(0,14)	(0,04)	2	1,49	0,11	1
Stratégies d'investissement équilibré													
Fonds équilibré « Core »	CAD	4,43	0,07	3	(5,86)	3,11	2	6,49	2,38	1	7,15	2,16	1
Fonds équilibré DFF	CAD	4,65	(0,91)	3	(2,95)	1,97	1	7,61	2,12	1	7,68	2,01	1
Répartition d'actifs – Gestion tactique	CAD	3,11	(0,81)	s. o.	(1,51)	3,78	s. o.	5,98	1,73	s. o.	5,96	1,17	s. o.
Stratégies axées sur les placements alternatifs liquides													
Actions mondiales – marché neutre	CAD	4,86	3,86	s. o.	(3,05)	(4,87)	s. o.	(0,39)	(1,34)	s. o.	5,30	4,12	s. o.
Emerging & Frontier Opportunities	USD	4,50	s. o.	s. o.	(12,53)	s. o.	s. o.	8,45	s. o.	s. o.	5,10	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 31 décembre 2022 pour les Marchés privés

Stratégies de placement – Marchés privés	Devise	Date de création	Capital variable	Capital fixe	Taux de rendement interne brut depuis la création		Valeur liquidative (en M\$)	Total des engagements non utilisés (en M\$)
					Rendement ¹⁾	TRI brut ²⁾		
Immobilier								
Fonds CORE Fiera Immobilier, s.e.c.	CAD	Avr. 2013	✓		9,51 %	—	3 106	315
Fonds industriel Fiera Immobilier	CAD	Févr. 2014	✓		15,85 %	—	793	121
Fiera Real Estate Long Income Fund (UK)	GBP	Août 2009	✓		6,23 %	—	261	39
Infrastructure								
EagleCrest Infrastructure ³⁾	CAD	Janv. 2016	✓		—	7,62 %	3 469	310
Crédit privé								
Fiera Real Estate Core Mortgage Fund ⁶⁾	CAD	Déc. 2017	✓		5,05 %	—	48	—
Fiera Real Estate Financing Fund	CAD	Déc. 2006	✓		12,54 %	—	744	—
Fiera Infrastructure Debt Fund II LP	CAD	Nov. 2021		✓		9,19 %	80	130
Fiera Infrastructure High Yield Debt Fund LP	USD	Avr. 2022	✓		5,27 %	—	16	22
Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund, L.P.	USD	Févr. 2017	✓		—	11,13 %	585	—
Fiera Private Debt Fund VI	CAD	Févr. 2019		✓	4,99 %	—	627	114
Fiera Comox Private Credit Opportunities Open-End Fund L.P. ⁴⁾	USD	Avr. 2020	✓		—	8,76 %	415	135
Fiera Business Financing Fund	CAD	Mai 2013	✓		11,15 %	—	78	—
Agriculture mondiale								
Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert s.e.c. ⁴⁾	USD	Juill. 2017	✓		—	9,06 %	1 070	319
Placements privés								
Fiera Comox Global Private Equity Fund I L.P. ⁴⁾	USD	Sept. 2018	✓		—	18,50 %	399	51
Solutions de marchés privés diversifiés								
Fiera Diversified Lending Fund ^{5), 7)}	CAD	Avr. 2008	✓		8,33 %	—	1 926	—
Fiera Global Diversified Lending Master Fund, L.P. ⁵⁾	USD	Juin 2018	✓		6,68 %	—	254	—
Fiera Diversified Real Assets Fund ^{5), 7)}	CAD	Juin 2019	✓		7,19 %	—	421	—
Fiera Diversified Real Estate Fund ^{5), 7)}	CAD	Juill. 2013	✓		7,59 %	—	624	—

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⁾ Taux de rendement interne brut, déduction faite des charges d'exploitation.

⁵⁾ Rendement présenté déduction faite des honoraires de gestion, des honoraires de performance et des charges.

⁶⁾ Stratégies avec répartition diversifiée à divers fonds de financement privé (L.P.), y compris certaines stratégies mentionnées ci-dessus.

⁷⁾ Les rendements bruts sont recalculés en fonction des honoraires et des charges réels engagés par les fonds dans lesquels le fonds en gestion commune a investi.

PERSPECTIVES

Nous commençons 2023 en faisant face à des défis macroéconomiques sans précédent et à une incertitude importante à l'égard de la croissance économique mondiale future. Les grandes banques centrales ont continué le resserrement rapide de leur politique monétaire dans le but de maîtriser l'inflation, qui semble afficher des signes de ralentissement. Malgré cette situation, l'inflation sous-jacente est plus tenace, et les salaires, les coûts des services et les loyers continuent d'augmenter. En conséquence, nous sommes d'avis que les banques centrales continueront à resserrer leur politique monétaire, quoique à un rythme plus lent que ce qui a été observé jusqu'à présent dans ce cycle de resserrement. En outre, les risques géopolitiques constants continuent d'être exacerbés par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, ce qui pourrait entraîner une augmentation rapide des prix de l'énergie et des denrées alimentaires. En réaction à ce contexte difficile, le conseil d'administration de la Société a nommé Jean-Guy Desjardins, fondateur et président du conseil d'administration de Fiera Capital, au poste de chef de la direction le 23 janvier 2023. M. Desjardins, fort de sa grande expérience dans le secteur de la gestion d'actifs et de sa compréhension approfondie des stratégies de placement de Fiera, est particulièrement qualifié pour diriger Fiera Capital pendant qu'elle traverse cette période difficile.

La Société a continué 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. En réaction au contexte économique difficile, la Société a poursuivi ses efforts de rationalisation des activités, ce qui s'est traduit par la comptabilisation de coûts liés aux indemnités de départ de 4,6 millions de dollars au cours du quatrième trimestre. Nous continuerons de mettre l'accent sur l'efficacité de nos activités et d'affecter en priorité nos ressources internes aux activités génératrices de produits.
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.

Perspectives

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

Nous avons confiance en notre capacité à mettre en œuvre nos priorités stratégiques en accroissant l'efficacité de la répartition des capitaux et à favoriser une croissance rentable des produits, ce qui nous permettra de générer de la valeur à long terme pour nos actionnaires.

Résultats financiers

RÉSULTATS FINANCIERS

Tableau 3 – États consolidés du résultat net pour les trimestres clos les 31 décembre 2022 et 2021 et le 30 septembre 2022

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	D'un trimestre à l'autre POS/(NÉG) ²⁾	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) ²⁾
Produits					
Honoraires de gestion	147 390	145 649	162 606	1 741	(15 216)
Honoraires de performance	22 352	1 960	59 084	20 392	(36 732)
Commissions d'engagement et frais de transaction	8 913	6 071	10 408	2 842	(1 495)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	5 740	5 169	8 292	571	(2 552)
Autres produits	302	1 705	1 537	(1 403)	(1 235)
Total des produits	184 697	160 554	241 927	24 143	(57 230)
Charges					
Frais de vente et charges générales et administratives	134 342	117 055	161 628	(17 287)	27 286
Amortissements	15 074	13 679	13 567	(1 395)	(1 507)
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	7 323	2 772	6 501	(4 551)	(822)
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	10 015	8 515	6 350	(1 500)	(3 665)
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	1 011	6 074	864	5 063	(147)
Perte (profit) sur les placements, montant net	893	(950)	(707)	(1 843)	(1 600)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(6 105)	(2 626)	4 859	3 479	10 964
Autres charges (produits)	16 002	14	(209)	(15 988)	(16 211)
Total des charges	178 555	144 533	192 853	(34 022)	14 298
Résultat avant l'impôt sur le résultat	6 142	16 021	49 074	(9 879)	(42 932)
Charge d'impôt sur le résultat	1 675	6 172	12 456	4 497	10 781
Résultat net	4 467	9 849	36 618	(5 382)	(32 151)
Attribuable :					
Aux actionnaires de la Société	2 509	8 666	35 655	(6 157)	(33 146)
À la participation ne donnant pas le contrôle	1 958	1 183	963	775	995
Résultat net	4 467	9 849	36 618	(5 382)	(32 151)
PAR ACTION – DE BASE					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,51	0,44	0,89	0,07	(0,38)
Résultat net	0,02	0,08	0,34	(0,06)	(0,32)
Résultat net ajusté ¹⁾	0,32	0,23	0,66	0,09	(0,34)
PAR ACTION – DILUÉ					
BAIIA ajusté ¹⁾	0,50	0,43	0,76	0,07	(0,26)
Résultat net	0,02	0,08	0,31	(0,06)	(0,29)
Résultat net ajusté ¹⁾	0,32	0,23	0,58	0,09	(0,26)

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

²⁾ POS : positive; NÉG : négative.

Résultats financiers

Tableau 4 – États consolidés du résultat net pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021

ÉTATS DU RÉSULTAT NET (en milliers de dollars, sauf les données par action)	POUR LES EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	D'un exercice à l'autre POS/(NÉG) ²⁾
Produits			
Honoraires de gestion	602 801	634 208	(31 407)
Honoraires de performance	32 080	68 867	(36 787)
Commissions d'engagement et frais de transaction	23 949	24 169	(220)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	16 547	12 022	4 525
Autres produits	6 062	10 605	(4 543)
Total des produits	681 439	749 871	(68 432)
Charges			
Frais de vente et charges générales et administratives	510 240	534 933	24 693
Amortissements	57 622	67 622	10 000
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	19 256	28 697	9 441
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	32 305	26 534	(5 771)
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	9 700	5 540	(4 160)
Perte (profit) sur les placements, montant net	1 447	(4 441)	(5 888)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(5 122)	8 661	13 783
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	(15 927)	(15 927)
Autres charges (produits)	14 346	(583)	(14 929)
Total des charges	639 794	651 036	11 242
Résultat avant l'impôt sur le résultat	41 645	98 835	(57 190)
Charge d'impôt sur le résultat	10 123	22 214	12 091
Résultat net	31 522	76 621	(45 099)
Attribuable :			
Aux actionnaires de la Société	25 353	73 532	(48 179)
À la participation ne donnant pas le contrôle	6 169	3 089	3 080
Résultat net	31 522	76 621	(45 099)
PAR ACTION – DE BASE			
BAIIA ajusté ¹⁾	1,87	2,39	(0,52)
Résultat net	0,25	0,71	(0,46)
Résultat net ajusté ¹⁾	1,19	1,78	(0,59)
PAR ACTION – DILUÉ			
BAIIA ajusté ¹⁾	1,84	2,13	(0,29)
Résultat net	0,24	0,68	(0,44)
Résultat net ajusté ¹⁾	1,17	1,63	(0,46)

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

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 mandats perdus et des contributions nettes.

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 8 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.

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	
Actifs sous gestion – 30 septembre 2022	67 547	62 180	10 291	140 018	13 533	1 122	3 611	18 266	158 284
Nouveaux mandats									
Canada	467	21	79	567	213	60	129	402	969
États-Unis	—	323	24	347	136	—	—	136	483
Europe et Asie	522	—	—	522	10	—	—	10	532
	989	344	103	1 436	359	60	129	548	1 984
Mandats perdus									
Canada	(87)	(3 797)	(14)	(3 898)	(72)	(1)	(2)	(75)	(3 973)
États-Unis	(193)	(1 940)	(103)	(2 236)	(1)	—	—	(1)	(2 237)
Europe et Asie	(122)	(448)	—	(570)	(116)	—	—	(116)	(686)
	(402)	(6 185)	(117)	(6 704)	(189)	(1)	(2)	(192)	(6 896)
Contributions nettes									
Canada	20	146	(61)	105	(141)	(37)	(254)	(432)	(327)
États-Unis	(554)	(346)	(71)	(971)	—	—	—	—	(971)
Europe et Asie	283	23	—	306	—	—	—	—	306
	(251)	(177)	(132)	(560)	(141)	(37)	(254)	(432)	(992)
Croissance interne nette									
Canada	400	(3 630)	4	(3 226)	—	22	(127)	(105)	(3 331)
États-Unis	(747)	(1 963)	(150)	(2 860)	135	—	—	135	(2 725)
Europe et Asie	683	(425)	—	258	(106)	—	—	(106)	152
Total de la croissance interne nette	336	(6 018)	(146)	(5 828)	29	22	(127)	(76)	(5 904)
Distributions de revenus	—	—	—	—	(80)	(5)	(23)	(108)	(108)
Marché	2 940	2 951	184	6 075	25	23	111	159	6 234
Actifs sous gestion – 31 décembre 2022	70 823	59 113	10 329	140 265	13 507	1 162	3 572	18 241	158 506

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

	30 septembre 2022	Nouveaux mandats	Mandats perdus	Contributions nettes	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	31 décembre 2022
Canada	107 153	969	(3 973)	(327)	(3 331)	(89)	3 487	107 220
États-Unis	35 086	483	(2 237)	(971)	(2 725)	(7)	1 431	33 785
Europe et Asie	16 045	532	(686)	306	152	(12)	1 316	17 501
Total	158 284	1 984	(6 896)	(992)	(5 904)	(108)	6 234	158 506

Au 31 décembre 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 158,5 milliards de dollars, comparativement à 158,3 milliards de dollars au 30 septembre 2022, soit une hausse de 0,2 milliard de dollars, ou 0,1 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence favorable du marché de 6,2 milliards de dollars et à de nouveaux mandats totalisant 2,0 milliards de dollars, ce qui a été contrebalancé en partie par des mandats perdus totalisant 6,9 milliards de dollars et par les contributions nettes négatives de 1,0 milliard de dollars. Les mandats perdus étaient principalement liés aux mandats fondés sur des actions et des titres à revenu fixe sur les marchés publics. Ces contributions nettes négatives découlent surtout du rééquilibrage de portefeuille en réaction à la dynamique actuelle des marchés.

Compte tenu de la croissance interne nette négative de 5,9 milliards de dollars des actifs sous gestion au trimestre considéré, la Société prévoit générer des honoraires de gestion moindres de 13,5 millions de dollars sur une base annualisée. Les produits tirés des honoraires de gestion annualisés sont calculés en appliquant les points de base liés aux clients aux variations des actifs sous gestion internes enregistrées au cours du trimestre.

Marchés publics

Au 31 décembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 140,3 milliards de dollars, comparativement à 140,0 milliards de dollars au 30 septembre 2022, ce qui représente une hausse de 0,3 milliard de dollars, ou 0,2 %. La hausse des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'appréciation de 6,1 milliards de dollars du marché et à de nouveaux mandats totalisant 1,4 milliard de dollars. Parmi les nouveaux mandats, une tranche de 1,0 milliard de dollars se rapporte principalement aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients en Europe et Asie et au Canada au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et une tranche de 0,3 milliard de dollars est principalement liée aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe de sociétés américaines pour des clients aux États-Unis. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par des mandats perdus totalisant 6,7 milliards de dollars et par des contributions nettes négatives de 0,6 milliard de dollars. Les mandats perdus comprennent un montant de 6,2 milliards de dollars à l'égard du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement lié à des mandats fondés sur des actions pour des clients aux États-Unis et à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada, un montant de 0,4 milliard de dollars à l'égard du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement lié à des mandats fondés sur des actions et sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis et en Europe et Asie, ainsi qu'un montant de 0,1 milliard de dollars à l'égard du réseau de distribution Gestion privée, principalement lié à des mandats fondés sur des titres à revenu fixe de sociétés américaines pour des clients aux États-Unis. Les contributions nettes négatives étaient principalement liées aux mandats fondés sur des actions et des titres à revenu fixe, surtout en raison d'une sortie nette de 0,3 milliard de dollars du réseau de distribution Marchés institutionnels et à une sortie nette de 0,2 milliard de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers liée à des clients aux États-Unis.

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

Marchés privés

Au 31 décembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 18,2 milliards de dollars, contre 18,3 milliards de dollars au 30 septembre 2022, ce qui représente une baisse de 0,1 milliard de dollars, ou 0,5 %. La baisse des actifs sous gestion est essentiellement attribuable à des contributions nettes négatives de 0,4 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Gestion privée, à la suite de l'investissement de capitaux additionnels pour des clients au Canada, et du réseau de distribution Marchés institutionnels, surtout en raison de remboursements de capital en ce qui a trait aux stratégies axées sur la dette privée et l'immobilier pour des clients au Canada. Des mandats de 0,2 milliard de dollars ont également été perdus, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, surtout des mandats axés sur l'infrastructure pour des clients en Europe et Asie et sur l'immobilier pour des clients au Canada. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par de nouveaux mandats de 0,5 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, surtout des mandats axés sur l'agriculture et l'immobilier pour des clients du Canada et des États-Unis, et au sein du réseau de distribution Gestion privée, surtout des mandats axés sur l'agriculture et l'immobilier pour des clients au Canada, de même que par l'appréciation favorable de 0,2 milliard de dollars du marché.

Les actifs sous gestion consolidés au 31 décembre 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés liés aux stratégies de placement sur les marchés privés de la Société totalisant 1,9 milliard de dollars, contre 2,3 milliards de dollars au 30 septembre 2022.

Variations depuis le début de l'exercice

Tableau 7 – 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	
Actifs sous gestion – 31 décembre 2021	82 625	77 453	12 370	172 448	11 980	1 034	2 852	15 866	188 314
Nouveaux mandats									
Canada	1 957	70	607	2 634	1 603	135	606	2 344	4 978
États-Unis	31	1 399	190	1 620	306	—	8	314	1 934
Europe et Asie	527	106	—	633	617	—	—	617	1 250
	2 515	1 575	797	4 887	2 526	135	614	3 275	8 162
Mandats perdus									
Canada	(830)	(3 884)	(34)	(4 748)	(444)	(12)	(72)	(528)	(5 276)
États-Unis	(201)	(2 570)	(481)	(3 252)	(37)	—	—	(37)	(3 289)
Europe et Asie	(133)	(731)	—	(864)	(148)	—	—	(148)	(1 012)
	(1 164)	(7 185)	(515)	(8 864)	(629)	(12)	(72)	(713)	(9 577)
Contributions nettes									
Canada	(1 890)	(1 092)	(617)	(3 599)	(868)	(40)	(193)	(1 101)	(4 700)
États-Unis	(1 582)	(1 106)	(225)	(2 913)	(36)	—	(3)	(39)	(2 952)
Europe et Asie	463	(431)	(2)	30	(71)	—	(4)	(75)	(45)
	(3 009)	(2 629)	(844)	(6 482)	(975)	(40)	(200)	(1 215)	(7 697)
Croissance interne nette									
Canada	(763)	(4 906)	(44)	(5 713)	291	83	341	715	(4 998)
États-Unis	(1 752)	(2 277)	(516)	(4 545)	233	—	5	238	(4 307)
Europe et Asie	857	(1 056)	(2)	(201)	398	—	(4)	394	193
Total de la croissance interne nette	(1 658)	(8 239)	(562)	(10 459)	922	83	342	1 347	(9 112)
Distributions de revenus	—	—	—	—	(442)	(24)	(101)	(567)	(567)
Marché	(10 144)	(7 537)	(1 479)	(19 160)	1 047	69	479	1 595	(17 565)
Transactions stratégiques¹⁾	—	(2 564)	—	(2 564)	—	—	—	—	(2 564)
Actifs sous gestion – 31 décembre 2022	70 823	59 113	10 329	140 265	13 507	1 162	3 572	18 241	158 506

Tableau 8 – Actifs sous gestion par région : variation depuis le début de l'exercice (en millions de dollars)

	31 décembre 2021	Nouveaux mandats	Mandats perdus	Contributions nettes	Croissance interne nette	Distributions de revenus	Marché	Transactions stratégiques ¹⁾	31 décembre 2022
Canada	125 013	4 978	(5 276)	(4 700)	(4 998)	(469)	(12 326)	—	107 220
États-Unis	44 338	1 934	(3 289)	(2 952)	(4 307)	(23)	(3 659)	(2 564)	33 785
Europe et Asie	18 963	1 250	(1 012)	(45)	193	(75)	(1 580)	—	17 501
Total	188 314	8 162	(9 577)	(7 697)	(9 112)	(567)	(17 565)	(2 564)	158 506

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 31 décembre 2022, les actifs sous gestion consolidés totalisaient 158,5 milliards de dollars, comparativement à 188,3 milliards de dollars au 31 décembre 2021, soit une baisse de 29,8 milliards de dollars, ou 15,8 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché de 17,6 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 7,7 milliards de dollars, aux mandats perdus de 9,6 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 8,2 milliards de dollars. Les contributions nettes négatives découlent surtout du rééquilibrage de portefeuille en réaction à la dynamique actuelle des marchés.

Marchés publics

Au 31 décembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés publics totalisaient 140,3 milliards de dollars, comparativement à 172,4 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une baisse de 32,1 milliards de dollars, ou 18,6 %. La diminution des actifs sous gestion est principalement attribuable à l'incidence défavorable du marché de 19,2 milliards de dollars, aux mandats perdus de 8,9 milliards de dollars, aux contributions nettes négatives de 6,5 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 mandats perdus comprenaient un montant de 7,2 milliards de dollars à l'égard du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement des mandats fondés sur des actions et des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et aux États-Unis, un montant de 1,2 milliard de dollars à l'égard du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement des mandats fondés sur des actions pour des clients aux États-Unis et des mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et en Europe et Asie, ainsi qu'un montant de 0,5 milliard de dollars à l'égard du réseau de distribution Gestion privée, principalement des mandats fondés sur des titres à revenu fixe et des actions de sociétés américaines pour des clients aux États-Unis. Les contributions nettes négatives comprennent une sortie nette de 3,0 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, une sortie nette de 2,6 milliards de dollars du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liée aux 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 pour des clients au Canada, ainsi qu'une sortie nette de 0,8 milliard de dollars du réseau de distribution Gestion privée liée à divers mandats pour des clients aux États-Unis et au Canada. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par de nouveaux mandats de 4,9 milliards de dollars, y compris de nouveaux mandats de 2,5 milliards de dollars à l'égard du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement liés aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients au Canada et en Europe et Asie, de 1,6 milliard de dollars à l'égard du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement liés aux mandats fondés sur des titres à revenu fixe pour des clients aux États-Unis, et de 0,8 milliard de dollars à l'égard du réseau de distribution Gestion privée, liés à divers mandats pour des clients au Canada et aux États-Unis.

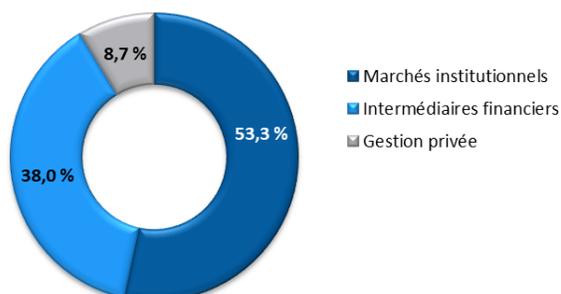
Marchés privés

Au 31 décembre 2022, les actifs sous gestion liés aux stratégies sur les marchés privés totalisaient 18,2 milliards de dollars, contre 15,9 milliards de dollars au 31 décembre 2021, ce qui représente une hausse de 2,3 milliards de dollars, ou 14,5 %. L'augmentation des actifs sous gestion est attribuable à des nouveaux mandats de 3,3 milliards de dollars, principalement en raison des nouveaux mandats de 2,5 milliards de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement des mandats axés sur l'immobilier et l'agriculture pour des clients au Canada et en Europe et Asie, ainsi qu'aux nouveaux mandats de 0,6 milliard de dollars au sein du réseau de distribution Gestion privée, principalement des mandats axés sur l'agriculture, le crédit privé et les infrastructures pour des clients au Canada. Cette hausse est également attribuable à l'incidence favorable de 1,6 milliard de dollars du marché. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par des contributions nettes négatives de 1,2 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels en raison surtout du remboursement de capital relativement aux mandats axés sur l'immobilier et la dette privée pour des clients au Canada et des mandats perdus de 0,7 milliard de dollars, principalement au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels et liés aux mandats axés sur l'infrastructure et l'immobilier pour des clients au Canada et en Europe et Asie, et des distributions de revenus de 0,6 milliard de dollars.

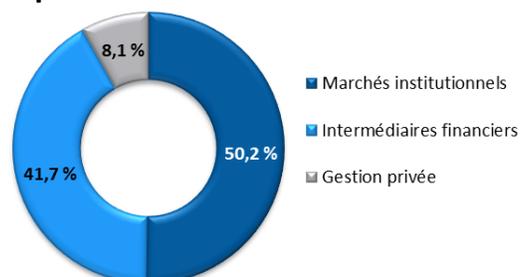
Les actifs sous gestion consolidés au 31 décembre 2022 comprenaient des capitaux engagés non déployés sur les marchés privés totalisant 1,9 milliard de dollars, contre 1,6 milliard de dollars au 31 décembre 2021.

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

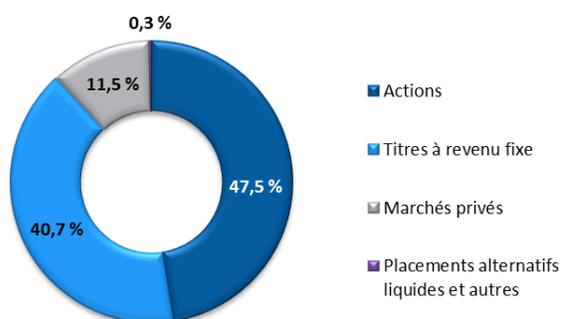
**Actifs sous gestion au
31 décembre 2022
par réseau de distribution**



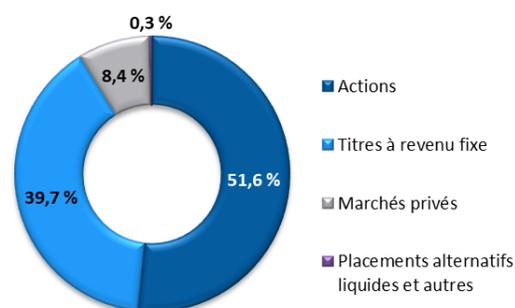
**Actifs sous gestion au
31 décembre 2021
par réseau de distribution**



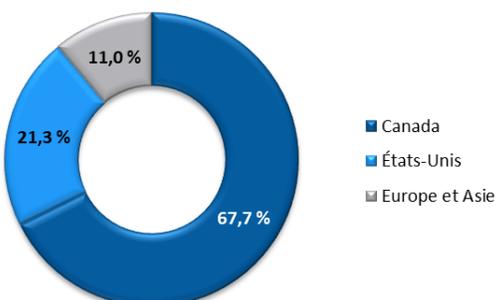
**Actifs sous gestion au
31 décembre 2022
par catégorie d'actifs**



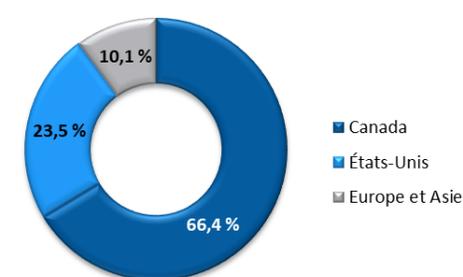
**Actifs sous gestion au
31 décembre 2021
par catégorie d'actifs**



**Actifs sous gestion au
31 décembre 2022
par région**



**Actifs sous gestion au
31 décembre 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 plateformes de placement sur les marchés publics ou 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 9 – Produits trimestriels par plateforme de placement, réseau de distribution et région (en milliers de dollars)

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		31 décembre 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>	31 001	18 159	11 176	60 336	17 841	2 366	13 470	33 677	94 013
	<i>États-Unis</i>	16 789	12 237	2 248	31 274	3 317	—	223	3 540	34 814
	<i>Europe et Asie</i>	5 799	8 258	21	14 078	4 446	—	39	4 485	18 563
	Total	53 589	38 654	13 445	105 688	25 604	2 366	13 732	41 702	147 390
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	3 163	13	—	3 176	3 876	591	957	5 424	8 600
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	13 591	—	13 591	136	—	25	161	13 752
	Total	3 163	13 604	—	16 767	4 012	591	982	5 585	22 352
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	5 711	530	1 655	7 896	7 896
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	414	—	—	414	414
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	583	—	20	603	603
	Total	—	—	—	—	6 708	530	1 675	8 913	8 913
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	<i>Canada</i>				—				—	—
	<i>États-Unis</i>				—				—	—
	<i>Europe et Asie</i>				—				5 740	5 740
	Total				—				5 740	5 740
Autres produits ²⁾	Total									302
Total des produits		56 752	52 258	13 445	122 455	36 324	3 487	16 389	61 940	184 697

¹⁾ La quote-part du résultat net des coentreprises et des entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

²⁾ 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 septembre 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>	30 630	19 908	11 099	61 637	16 964	1 980	12 351	31 295	92 932
	<i>États-Unis</i>	17 184	12 732	2 153	32 069	3 095	—	202	3 297	35 366
	<i>Europe et Asie</i>	5 016	8 071	—	13 087	4 226	—	38	4 264	17 351
	Total	52 830	40 711	13 252	106 793	24 285	1 980	12 591	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>	—	—	—	—	3 332	20	773	4 125	4 125
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	1 922	—	24	1 946	1 946
	Total	—	—	—	—	5 254	20	797	6 071	6 071
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	<i>Canada</i>				—				—	—
	<i>États-Unis</i>				—				—	—
	<i>Europe et Asie</i>				—				5 169	5 169
	Total				—				5 169	5 169
Autres produits ²⁾	Total									1 705
Total des produits		52 830	41 179	13 252	107 261	30 605	2 047	13 767	51 588	160 554

¹⁾ La quote-part du résultat net des coentreprises et des entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

²⁾ Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région.

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

		POUR LE TRIMESTRE CLOS LE								TOTAL
		31 décembre 2021								
		MARCHÉS PUBLICS				MARCHÉS PRIVÉS				
		Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PUBLICS	Marchés institutionnels	Intermédiaires financiers	Gestion privée	TOTAL MARCHÉS PRIVÉS	
Honoraires de gestion	Canada	33 339	24 516	11 257	69 112	14 591	1 754	10 201	26 546	95 658
	États-Unis	21 364	18 038	1 757	41 159	2 911	—	258	3 169	44 328
	Europe et Asie	6 115	11 902	22	18 039	4 536	—	45	4 581	22 620
	Total	60 818	54 456	13 036	128 310	22 038	1 754	10 504	34 296	162 606
Honoraires de performance	Canada	5 252	6 076	821	12 149	790	77	218	1 085	13 234
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	33 806	—	33 806	12 044	—	—	12 044	45 850
	Total	5 252	39 882	821	45 955	12 834	77	218	13 129	59 084
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	5 073	125	1 327	6 459	6 459
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	3 570	—	313	3 949	3 949
	Total	—	—	—	—	8 643	125	1 640	10 408	10 408
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	Canada	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	—	—	—	—	—	—	—	8 292	8 292
	Total	—	—	—	—	—	—	—	8 292	8 292
Autres produits ²⁾	Total	—	—	—	—	—	—	—	—	1 537
	Total des produits	66 070	94 338	13 857	174 265	43 515	1 956	12 362	66 125	241 927

¹⁾ La quote-part du résultat net des coentreprises et des entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

²⁾ Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région.

Tableau 10 – Total des produits par région : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES		
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Canada	110 518	99 742	116 253
États-Unis	35 311	35 544	44 495
Europe et Asie	38 868	25 268	81 179
	184 697	160 554	241 927

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les produits consolidés se sont chiffrés à 184,7 millions de dollars, comparativement à 160,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 24,1 millions de dollars, ou 15,0 %.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 122,5 millions de dollars, comparativement à 107,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 15,2 millions de dollars, ou 14,2 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 61,9 millions de dollars, comparativement à 51,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 10,3 millions de dollars, ou 20,0 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés ont augmenté de 1,8 million de dollars, ou 1,2 %, pour s'établir à 147,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 145,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 105,7 millions de dollars, par rapport à 106,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une baisse de 1,1 million de dollars, ou 1,0 %. La diminution est imputable à une baisse de 2,0 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 fondées sur les titres à revenu fixe à l'égard des clients au Canada, partiellement contrebalancée par la hausse de 0,8 million de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels à l'égard des clients au Canada et en Europe et Asie.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 2,8 millions de dollars, ou 7,2 %, pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, pour se chiffrer à 41,7 millions de dollars, comparativement à 38,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse de 1,3 million de dollars 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 du déploiement de capitaux additionnels dans les stratégies axées sur l'infrastructure, l'agriculture, la dette privée et l'immobilier. De plus, le réseau de distribution Gestion privée a enregistré une hausse de 1,1 million de dollars, principalement en ce qui a trait aux stratégies axées sur l'agriculture, le crédit privé et l'immobilier à l'égard des clients au Canada.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés ont augmenté de 20,4 millions de dollars pour s'établir à 22,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 2,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022. Cette hausse découle de l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés publics de 16,3 millions de dollars et de l'augmentation des honoraires de performance liés aux marchés privés de 4,1 millions de dollars. La hausse 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 en Europe et des clients du réseau de distribution Marchés institutionnels relativement aux stratégies de placement au Canada. La hausse des honoraires de performance sur les marchés privés découle des honoraires de performance gagnés au sein du Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert et du Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund.

Commissions d'engagement et frais de transaction

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont établis à 8,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 6,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 2,8 millions de dollars, ou 45,9 %. La hausse est imputable à l'augmentation du volume de transactions générant des commissions d'engagement et des frais de transaction à l'égard des clients au Canada, partiellement contrebalancée par la diminution des frais de transaction à l'égard des clients en Europe et Asie.

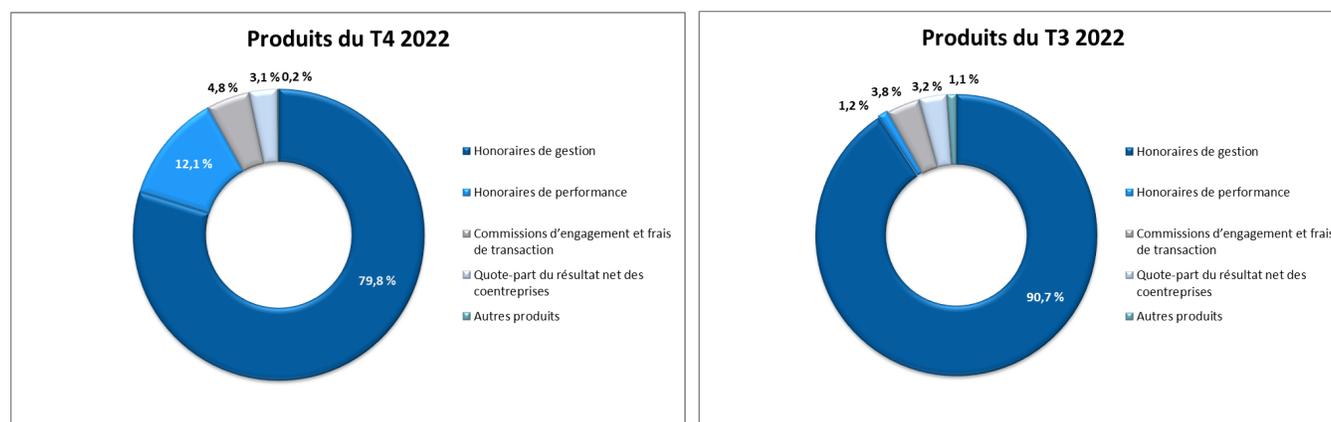
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 5,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 0,5 million de dollars, ou 9,6 %. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

Autres produits

Les autres produits consolidés pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 se sont établis à 0,3 million de dollars, comparativement à 1,7 million de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en baisse de 1,4 million de dollars, ou 82,4 %. Cette baisse découle essentiellement d'une diminution des produits locatifs liés à certains actifs et d'une augmentation des pertes réalisées sur les contrats de change.

Les graphiques qui suivent illustrent la ventilation des produits de la Société pour les trimestres clos le 31 décembre 2022 et le 30 septembre 2022, respectivement.



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

Les produits consolidés ont diminué de 57,2 millions de dollars, ou 23,6 %, pour s'élever à 184,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 241,9 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se sont chiffrés à 122,5 millions de dollars, comparativement à 174,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 51,8 millions de dollars, ou 29,7 %. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés privés se sont chiffrés à 61,9 millions de dollars, comparativement à 66,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 4,2 millions de dollars, ou 6,4 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés ont diminué de 15,2 millions de dollars, ou 9,3 %, pour s'établir à 147,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 162,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour le trimestre clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 105,7 millions de dollars, par rapport à 128,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, soit une baisse de 22,6 millions de dollars, ou 17,6 %. La diminution des honoraires de gestion est attribuable à la baisse de 15,8 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 titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et à une baisse de 7,2 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels liée à des clients aux États-Unis et au Canada, principalement dans les stratégies de placement axées sur les titres de sociétés à forte et à petite capitalisation. La baisse des actifs sous gestion moyens au sein de ces réseaux et stratégies a été en grande partie attribuée à l'incidence défavorable du marché sur les marchés des actions et des titres à revenu fixe au cours de l'exercice.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés privés ont augmenté de 7,4 millions de dollars, ou 21,6 %, pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, pour se chiffrer à 41,7 millions de dollars, comparativement à 34,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse de 3,6 millions de dollars enregistrée au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, principalement à l'égard des clients au Canada et aux États-Unis, et à une hausse de 3,2 millions de dollars au sein du réseau de distribution 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 dans les stratégies axées sur l'agriculture, l'infrastructure, le crédit privé et l'immobilier.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés se sont établis à 22,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 59,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 36,7 millions de dollars, ou 62,1 %. Cette baisse découle de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés publics de 29,2 millions de dollars et de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés de 7,5 millions 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. La baisse des honoraires de performance sur les marchés privés découle principalement des importants honoraires de performance gagnés au sein de Fiera Real Estate UK en 2021, partiellement contrebalancés par les honoraires de performance gagnés au sein du Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert et du Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund en 2022.

Commissions d'engagement et frais de transaction

Les commissions d'engagement et frais de transaction consolidés se sont chiffrés à 8,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 10,4 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 1,5 million de dollars, ou 14,4 %. Cette baisse est attribuable à la diminution du volume de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et frais de transaction en Europe et Asie, partiellement contrebalancée par l'augmentation du volume de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et frais de transaction au Canada.

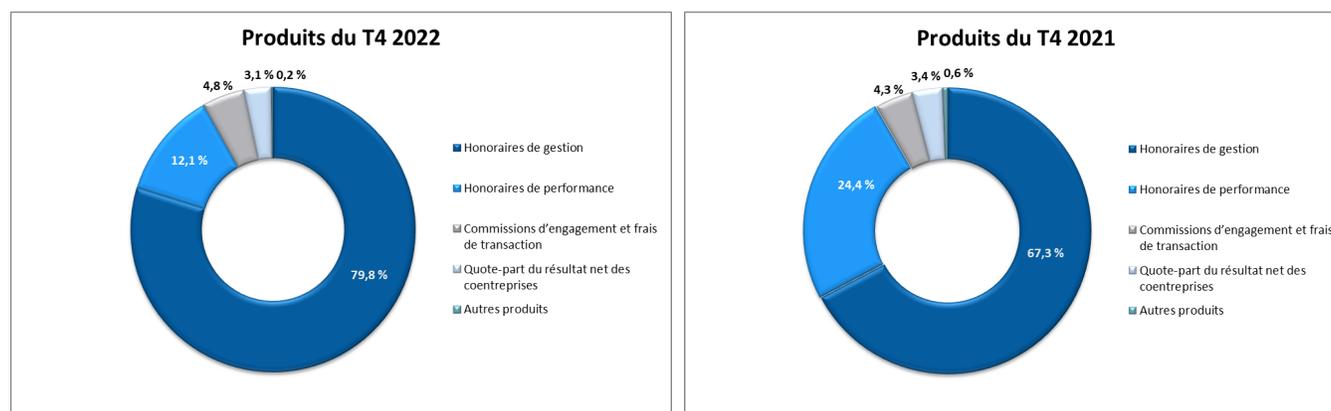
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées s'est établie à 5,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 8,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 2,6 millions de dollars, ou 31,3 %. 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 31 décembre 2022 se sont établis à 0,3 million de dollars, comparativement à 1,5 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 1,2 million de dollars, ou 80,0 %. La diminution découle principalement de la baisse des produits locatifs liés à certains actifs.

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



Tableaux 11 – Produits depuis le début de l'exercice par plateforme de placement, réseau de distribution et région (en milliers de dollars)

		POUR L'EXERCICE CLOS LE								
		31 décembre 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	<i>Canada</i>	125 038	83 321	45 124	253 483	67 577	8 984	46 956	123 517	377 000
	<i>États-Unis</i>	72 425	57 056	9 119	138 600	12 426	—	767	13 193	151 793
	<i>Europe et Asie</i>	21 861	35 152	53	57 066	16 791	—	151	16 942	74 008
	Total	219 324	175 529	54 296	449 149	96 794	8 984	47 874	153 652	602 801
Honoraires de performance	<i>Canada</i>	3 196	1 850	—	5 046	6 403	784	1 748	8 935	13 981
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	16 883	—	16 883	1 191	—	25	1 216	18 099
	Total	3 196	18 733	—	21 929	7 594	784	1 773	10 151	32 080
Commissions d'engagement et frais de transaction	<i>Canada</i>	—	—	—	—	15 436	593	4 410	20 439	20 439
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	414	—	—	414	414
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	2 930	—	166	3 096	3 096
	Total	—	—	—	—	18 780	593	4 576	23 949	23 949
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	<i>Canada</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>États-Unis</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<i>Europe et Asie</i>	—	—	—	—	—	—	—	16 547	16 547
	Total	—	—	—	—	—	—	—	16 547	16 547
Autres produits ²⁾	Total	—	—	—	—	—	—	—	—	6 062
Total des produits		222 520	194 262	54 296	471 078	123 168	10 361	54 223	204 299	681 439

¹⁾ La quote-part du résultat net des coentreprises et des entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

²⁾ 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 L'EXERCICE CLOS LE								
		31 décembre 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	129 163	92 481	46 422	268 066	52 883	6 318	33 877	93 078	361 144
	États-Unis	83 756	78 698	15 455	177 909	10 683	—	608	11 291	189 200
	Europe et Asie	25 631	42 666	72	68 369	15 346	—	149	15 495	83 864
	Total	238 550	213 845	61 949	514 344	78 912	6 318	34 634	119 864	634 208
Honoraires de performance	Canada	5 276	6 078	821	12 175	3 635	77	960	4 672	16 847
	États-Unis	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Europe et Asie	1 867	37 109	—	38 976	13 024	—	20	13 044	52 020
	Total	7 143	43 187	821	51 151	16 659	77	980	17 716	68 867
Commissions d'engagement et frais de transaction	Canada	—	—	—	—	13 222	234	3 566	16 956	16 956
	États-Unis	—	—	—	—	1 627	—	402	2 029	2 029
	Europe et Asie	—	—	—	—	4 762	—	356	5 184	5 184
	Total	—	—	—	—	19 611	234	4 324	24 169	24 169
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	Canada				—				—	—
	États-Unis				—				—	—
	Europe et Asie				—				12 022	12 022
	Total				—				12 022	12 022
Autres produits ²⁾	Total									10 605
Total des produits		245 693	257 032	62 770	565 495	115 182	6 629	39 938	173 771	749 871

¹⁾ La quote-part du résultat net des coentreprises et des entreprises associées n'est pas ventilée par réseau de distribution.

²⁾ Les autres produits ne sont pas ventilés par plateforme de placement, réseau de distribution ou région.

Tableau 12 – Total des produits par région : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	POUR LES EXERCICES CLOS LES	
	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Canada	415 856	400 448
États-Unis	152 866	194 456
Europe et Asie	112 717	154 967
	681 439	749 871

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Les produits consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 681,4 millions de dollars, comparativement à 749,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 68,5 millions de dollars, ou 9,1 %. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits liés aux cessions¹⁾ se sont chiffrés à 18,8 millions de dollars. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 auraient été de 731,1 millions de dollars, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 49,7 millions de dollars, ou 6,8 %.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics se chiffrent à 471,1 millions de dollars, comparativement à 565,5 millions de dollars pour l'exercice précédent, en baisse de 94,4 millions de dollars, ou 16,7 %. Les produits tirés des stratégies sur les marchés publics liés aux cessions se sont établis à 16,2 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des stratégies sur les marchés publics pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se seraient chiffrés à 549,3 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 78,2 millions de dollars, ou 14,2 %.

Les produits tirés des stratégies sur les marchés privés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se sont établis à 204,3 millions de dollars, comparativement à 173,8 millions de dollars pour l'exercice précédent, en hausse de 30,5 millions de dollars, ou 17,5 %.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 602,8 millions de dollars, contre 634,2 millions de dollars pour l'exercice précédent, en baisse de 31,4 millions de dollars, ou 5,0 %. Les honoraires de gestion liés aux cessions se sont établis à 16,2 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les produits tirés des honoraires se seraient chiffrés à 618,0 millions de dollars, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 15,2 millions de dollars, ou 2,5 %.

Les honoraires de gestion liés aux stratégies sur les marchés publics pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 449,1 millions de dollars, par rapport à 514,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, soit une baisse de 65,2 millions de dollars, ou 12,7 %. 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 49,0 millions de dollars, ou 9,8 %, principalement en raison d'une diminution de 19,3 millions de dollars au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels à l'égard des clients de toutes les régions, ainsi que d'une diminution de 27,5 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 33,8 millions de dollars, ou 28,2 %, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, pour se chiffrer à 153,7 millions de dollars, comparativement à 119,9 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. L'augmentation est attribuable à une hausse de 17,9 millions de dollars enregistrée au sein du réseau de distribution Marchés institutionnels, à une hausse de 13,3 millions de dollars enregistrée au sein du réseau de distribution Gestion privée et à une hausse de 2,7 millions de dollars enregistrée au sein du réseau de distribution Intermédiaires financiers, principalement à l'égard de 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'agriculture, l'infrastructure, le crédit privé et l'immobilier.

Honoraires de performance

Les honoraires de performance consolidés ont totalisé 32,1 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 68,9 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une baisse de 36,8 millions de dollars, ou 53,4 %. Cette baisse découle de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés publics de 29,3 millions de dollars et de la diminution des honoraires de performance liés aux marchés privés de 7,5 millions de dollars. La baisse 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 de l'exercice précédent. La diminution sur les marchés privés est principalement attribuable aux importants honoraires de performance gagnés au sein de Fiera Real Estate UK en 2021, partiellement contrebalancés par les honoraires de performance gagnés au sein du Fonds d'Agriculture Mondial Ouvert et du Clearwater Capital Partners Direct Lending Opportunities Fund en 2022.

Commissions d'engagement et frais de transaction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les commissions d'engagement et les frais de transaction ont diminué de 0,3 million de dollars, ou 1,2 %, pour s'établir à 23,9 millions de dollars, comparativement à 24,2 millions de dollars pour l'exercice précédent. La baisse est imputable à la diminution du volume de transactions donnant lieu à des commissions d'engagement et frais de transaction à l'égard des clients aux États-Unis et en Europe et Asie, partiellement contrebalancée par l'augmentation du volume de transactions à l'égard des clients des marchés privés au Canada.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

La quote-part consolidée du résultat net des coentreprises et entreprises associées a augmenté de 4,5 millions de dollars, ou 37,5 %, pour s'établir à 16,5 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 12,0 millions de dollars pour l'exercice précédent. La Société détient des participations dans un certain nombre de coentreprises et d'entreprises associées négligeables individuellement dans la plateforme de placement sur les marchés privés qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées peut sensiblement varier d'un trimestre à l'autre en raison de la nature à long terme des projets de coentreprises sous-jacents au sein de Fiera Real Estate UK.

Autres produits

Les autres produits consolidés ont diminué de 4,5 millions de dollars, ou 42,5 %, pour s'élever à 6,1 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 10,6 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette diminution découle essentiellement de la diminution de 2,6 millions de dollars des produits en raison des cessions et des pertes sur les contrats de change à terme. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les autres produits se seraient chiffrés à 8,0 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 1,9 million de dollars, ou 23,8 %.

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 134,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 117,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une augmentation de 17,2 millions de dollars, ou 14,7 %. Cette augmentation est surtout imputable à la hausse des honoraires de sous-conseiller découlant de la matérialisation d'honoraires de performance touchés au cours du trimestre et à l'augmentation de la charge de rémunération variable, des frais de déplacement et de marketing et des honoraires professionnels.

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

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 134,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 161,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de 27,3 millions de dollars, ou 16,9 %. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution nette des honoraires de sous-conseiller et de la rémunération variable, principalement en raison de la matérialisation d'honoraires de performance moins élevés touchés en 2022 et de la baisse de la charge de rémunération fondée sur des actions. 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 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 510,2 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 534,9 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une diminution de 24,7 millions de dollars, ou 4,6 %. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution nette de la charge de rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller et à la diminution de la rémunération fondée sur des actions, partiellement contrebalancées par la hausse des coûts liés aux licences et aux services, 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprenaient un montant de 10,9 millions de dollars lié aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, les frais de vente et charges générales et administratives pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 auraient été de 524,0 millions de dollars, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 13,8 millions de dollars, ou 2,6 %.

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

Amortissements

Tableau 13 – Charge d'amortissement : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	10 275	8 958	8 308	1 317	1 967
Amortissement des immobilisations corporelles	1 252	1 215	1 373	37	(121)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 547	3 506	3 886	41	(339)
Total de la charge d'amortissement	15 074	13 679	13 567	1 395	1 507

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

La charge d'amortissement s'est élevée à 15,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 13,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce qui représente une hausse de 1,4 million de dollars, ou 10,2 %. La hausse est principalement attribuable à l'amortissement accéléré comptabilisé à l'égard de certaines immobilisations incorporelles liées aux contrats de gestion d'actifs au cours du trimestre considéré.

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

La charge d'amortissement s'est établie à 15,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 13,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1,5 million de dollars, ou 11,0 %. L'augmentation est principalement attribuable à l'amortissement accéléré comptabilisé à l'égard de certaines immobilisations incorporelles liées aux contrats de gestion d'actifs au cours du trimestre considéré, partiellement contrebalancé par l'amortissement complet de certaines immobilisations incorporelles au cours de l'exercice considéré.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Tableau 14 – Charge d'amortissement : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	POUR LES EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Amortissement des immobilisations incorporelles	38 447	46 372	(7 925)
Amortissement des immobilisations corporelles	5 028	5 308	(280)
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	14 147	15 942	(1 795)
Total de la charge d'amortissement	57 622	67 622	(10 000)

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

La charge d'amortissement s'est établie à 57,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 67,6 millions de dollars pour l'exercice précédent, en baisse de 10,0 millions de dollars, ou 14,8 %. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution de 7,9 millions de dollars de l'amortissement des immobilisations incorporelles qui, à l'exercice précédent, tenait compte de l'amortissement des contrats de gestion d'actifs liés à la cession des droits de gestion du fonds Fiera Capital Emerging Markets¹⁾. De plus, certaines immobilisations incorporelles ont été entièrement amorties au cours de l'exercice considéré, et l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation a diminué de 1,8 million de dollars en raison de l'expiration de certains contrats de location de bureaux à l'exercice précédent.

Intérêts sur la dette à long terme et les débetures

Tableau 15 – Intérêts sur la dette à long terme et les débetures : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	6 654	5 021	3 031	1 633	3 623
Intérêts sur les débetures	3 361	3 494	3 319	(133)	42
Total des intérêts sur la dette à long terme et les débetures	10 015	8 515	6 350	1 500	3 665

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur la dette à long terme et les débetures se sont établis à 10,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 8,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une augmentation de 1,5 million de dollars, ou 17,6 %. 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 les débetures se sont établis à 10,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 6,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 3,6 millions de dollars, ou 56,3 %. 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 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Tableau 16 – Intérêts sur la dette à long terme et les débetures : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	POUR LES EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur la dette à long terme	18 913	13 487	5 426
Intérêts sur les débetures	13 392	13 047	345
Total des intérêts sur la dette à long terme et les débetures	32 305	26 534	5 771

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

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Les intérêts sur la dette à long terme et les débetures se sont établis à 32,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 26,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 5,8 millions de dollars, ou 21,9 %. 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.

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

Tableau 17 – 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	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	(106)	35	1 436	(141)	(1 542)
Intérêts sur les obligations locatives	840	857	924	(17)	(84)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(985)	5 017	(2 000)	(6 002)	1 015
Autres intérêts et charges financières	1 262	165	504	1 097	758
Total des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	1 011	6 074	864	(5 063)	147

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières se sont élevés à 1,0 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 6,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une baisse de 5,1 millions de dollars, ou 83,6 %. Cette variation découle principalement d'une baisse au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, attribuable à l'incidence favorable de la conversion d'éléments monétaires au sein du bilan.

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 0,1 million de dollars, ou 11,1 %, pour s'établir à 1,0 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 0,9 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse au titre de la conversion des monnaies étrangères et de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés découlant de la variation défavorable de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, ainsi qu'à une augmentation des autres intérêts et charges financières. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une baisse des intérêts sur les instruments financiers dérivés liée à l'échéance des swaps de taux d'intérêt au deuxième trimestre de 2022.

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Tableau 18 – 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 EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Intérêts sur les instruments financiers dérivés	1 619	4 610	(2 991)
Intérêts sur les obligations locatives	3 487	3 906	(419)
Conversion des monnaies étrangères et variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	842	(4 082)	4 924
Autres intérêts et charges financières	3 752	1 106	2 646
Total des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	9 700	5 540	4 160

Les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières ont augmenté de 4,2 millions de dollars, ou 76,4 %, pour s'établir à 9,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 5,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation découle principalement d'une hausse de 4,9 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 conversion des monnaies étrangères défavorable au titre d'éléments monétaires 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 2,6 millions de dollars, principalement en raison des coûts de financement différés de 1,8 million de dollars ayant été passés en charges au cours de l'exercice en raison du rachat de débentures convertibles le 30 juin 2022, partiellement contrebalancés par la baisse de 3,0 millions 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

Tableau 19 – Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres : variation d'un trimestre à l'autre (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			VARIATION	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation d'un exercice à l'autre
Réévaluation	(3 850)	(1 653)	4 313	(2 197)	(8 163)
Désactualisation	(2 255)	(973)	546	(1 282)	(2 801)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(6 105)	(2 626)	4 859	(3 479)	(10 964)

Résultat d'exploitation et performance globale – Charges

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Un recouvrement de 6,1 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 31 décembre 2022, comparativement à un recouvrement de 2,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, soit une diminution de la charge de 3,5 millions de dollars. La variation s'explique principalement par un ajustement de réévaluation plus élevé de 1,2 million de dollars au cours du trimestre considéré afin de réduire l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater en raison de la révision des prévisions à l'égard des produits générés par les entrées d'actifs sous gestion de la région d'Asie. De plus, un ajustement de la juste valeur de 0,8 million de dollars a été comptabilisé au trimestre précédent afin de réduire la juste valeur du billet à ordre de Wilkinson Global Asset Management LLC (« WGAM ») pour tenir compte du contexte de hausse des taux d'intérêt. La variation de 2,8 millions de dollars de la charge de désactualisation s'explique par l'augmentation de la désactualisation comptabilisée à l'égard du billet à ordre de WGAM au cours du trimestre considéré.

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

Un recouvrement de 6,1 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 31 décembre 2022, comparativement à une charge de 4,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de la charge de 11,0 millions de dollars. La diminution s'explique principalement par un ajustement de réévaluation de 5,8 millions de dollars comptabilisé au cours du 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 troisième trimestre de 2022. De plus, un ajustement de la juste valeur de 1,9 million de dollars a été comptabilisé au trimestre correspondant de l'exercice précédent afin de réduire la juste valeur du billet à ordre émis par WGAM, conjugué à une charge de désactualisation plus faible de 2,8 millions de dollars au cours du trimestre considéré du fait de l'augmentation de la désactualisation comptabilisée à l'égard du billet à ordre de WGAM en raison du contexte de hausse des taux d'intérêt.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Tableau 20 – Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres : variation depuis le début de l'exercice (en milliers de dollars)

	POUR LES EXERCICES CLOS LES		VARIATION
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Réévaluation	(1 745)	5 056	(6 801)
Désactualisation	(3 377)	3 605	(6 982)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(5 122)	8 661	(13 783)

Un recouvrement de 5,1 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à une charge de 8,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une diminution de la charge de 13,8 millions de dollars. La baisse tient principalement à la comptabilisation d'un ajustement de réévaluation de 8,1 millions de dollars à l'exercice précédent à l'égard du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur qui a été exercé en totalité au cours de l'exercice considéré. De plus, un ajustement de réévaluation plus élevé de 2,1 millions de dollars a été comptabilisé au cours de l'exercice considéré afin de réduire l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater en raison de la révision des hypothèses prévisionnelles. Ces facteurs sont combinés à une charge de désactualisation plus faible de 7,0 millions de dollars, qui s'explique principalement par l'augmentation de la désactualisation comptabilisée à l'exercice considéré à l'égard du billet à ordre de WGAM. Ces diminutions ont

été contrebalancées en partie par un ajustement de réévaluation plus élevé de 3,2 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 7,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 2,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 4,5 millions de dollars, ou 160,7 %. L'augmentation est principalement attribuable à des indemnités de départ de 4,6 millions de dollars engagées au trimestre considéré dans le cadre des efforts continus de la Société en vue de rationaliser ses activités.

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

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts se sont établis à 7,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre 6,5 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 0,8 million de dollars, ou 12,3 %. L'augmentation tient essentiellement à des indemnités de départ plus élevées du fait principalement de la poursuite des efforts de la Société en vue de rationaliser ses activités au cours du trimestre considéré. Les augmentations ont été partiellement contrebalancées par des coûts moins élevés au cours du trimestre considéré liée à l'acquisition d'une équipe en matière d'actions mondiales additionnelle auprès d'AMP Capital au cours de l'exercice précédent.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Les coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts ont diminué de 9,4 millions de dollars, ou 32,8 %, pour s'établir à 19,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 28,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par les coûts plus élevés engagés au cours de l'exercice précédent dans le cadre des cessions¹⁾ et des efforts continus de la Société en vue d'optimiser son modèle d'exploitation mondial, contrebalancée en partie par des coûts plus élevés engagés au quatrième trimestre de 2022 du fait de la poursuite des mesures de la Société en vue de rationaliser ses activités.

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

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 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 à l'exercice clos le 31 décembre 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.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET PERFORMANCE GLOBALE – RÉSULTAT NET

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 2,5 millions de dollars, soit 0,02 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 8,7 millions de dollars, soit 0,08 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce qui représente une diminution de 6,2 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une augmentation de 17,2 millions de dollars des frais de vente et des charges générales et administratives en raison de la hausse des honoraires de sous-conseiller, de la charge de rémunération variable, des frais de déplacement et de marketing et des honoraires professionnels;
- une hausse des autres charges de 16,0 millions de dollars attribuable à la provision pour certaines réclamations comptabilisée au cours du trimestre considéré;
- une augmentation des coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts de 4,5 millions de dollars découlant principalement de la hausse des indemnités de départ dans le cadre des efforts continus de la Société en vue de rationaliser ses activités.

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

- une hausse des produits de 24,1 millions de dollars attribuable principalement à la matérialisation d'honoraires de performance au cours du trimestre considéré et à la hausse des commissions d'engagement et des frais de transaction;
- une diminution de 5,1 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;
- une diminution de 3,5 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 plus élevé visant à réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater; en outre, un ajustement de réévaluation a été comptabilisé au trimestre précédent afin de réduire la juste valeur du billet à ordre émis par WGAM.

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 2,5 millions de dollars, soit 0,02 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 35,7 millions de dollars, soit 0,34 \$ par action (de base) et 0,31 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 33,2 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une diminution des produits de 57,2 millions de dollars, principalement attribuable à la baisse des honoraires de performance et des honoraires de gestion sur les marchés publics, contrebalancée en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés;
- une hausse des autres charges de 16,2 millions de dollars en grande partie imputable à une provision pour certaines réclamations comptabilisée au cours du trimestre considéré;
- une augmentation de 3,6 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débetures, principalement attribuable à la hausse des intérêts sur la dette à long terme en raison de l'augmentation des taux d'intérêt.

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

- une baisse de 27,3 millions de dollars des frais de vente et des charges générales et administratives résultant principalement d'une diminution nette des honoraires de sous-conseiller et de la rémunération variable, ainsi que de la diminution de la rémunération fondée sur des actions;
- une baisse de 11,0 millions de dollars de la charge de désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, principalement imputable à l'exercice du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur au cours de l'exercice considéré et à la diminution de la charge de désactualisation;
- une baisse de 10,8 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat attribuable à la diminution du résultat avant l'impôt sur le résultat.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a présenté un résultat net attribuable aux actionnaires de la Société correspondant à un bénéfice de 25,4 millions de dollars, soit 0,25 \$ par action (de base) et 0,24 \$ par action (dilué), contre un résultat net correspondant à un bénéfice de 73,5 millions de dollars, soit 0,71 \$ par action (de base) et 0,68 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 48,1 millions de dollars du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société. La diminution du résultat net est attribuable à :

- une diminution des produits de 68,5 millions de dollars, principalement attribuable à la baisse des honoraires de performance et des honoraires de gestion sur les marchés publics, contrebalancée en partie par la hausse des honoraires de gestion sur les marchés privés;
- une hausse des autres charges de 14,9 millions de dollars imputable à une provision pour certaines réclamations comptabilisée au cours de l'exercice considéré;
- 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;
- une augmentation de 5,8 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, principalement attribuable à la hausse des intérêts sur la dette à long terme en raison de l'augmentation des taux d'intérêt;
- une augmentation de 4,2 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, attribuable à une conversion des monnaies étrangères défavorable au titre d'éléments monétaires au sein du bilan et à une hausse des autres intérêts et charges financières, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution des intérêts sur les instruments financiers dérivés;
- une augmentation de 5,8 millions de dollars de la perte (du profit) sur les placements, constituée d'une perte de 1,4 million de dollars pour l'exercice considéré, comparativement à un profit de 4,4 millions de dollars pour l'exercice précédent.

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

- une baisse de 24,7 millions de dollars des frais de vente et des charges générales et administratives principalement attribuable à une diminution nette de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller, ainsi qu'à la diminution de la rémunération fondée sur des actions, partiellement contrebalancées par la hausse des frais engagés au titre des licences et des services et par l'augmentation des frais de déplacement et de marketing, ainsi que des honoraires professionnels;

Résultats d'exploitation et performance globale – Résultat net

- une baisse de 13,8 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 l'exercice du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur au cours de l'exercice considéré, à un ajustement de réévaluation plus élevé visant à réduire la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater et à la diminution de la charge de désactualisation, facteurs partiellement contrebalancés par un ajustement de réévaluation visant à réduire la juste valeur du billet à ordre de WGAM;
- une diminution de 10,0 millions de dollars de la charge d'amortissement attribuable aux cessions¹⁾ et au fait que certaines immobilisations incorporelles ont été entièrement amorties pendant l'exercice considéré;
- une diminution de 9,4 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;
- une baisse de 12,1 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat attribuable à la diminution du résultat avant l'impôt sur le résultat.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021 aurait été un bénéfice de 52,0 millions de dollars, et la diminution correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 26,6 millions de dollars.

¹⁾ Se reporter à la section « 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.

Nous estimons que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action (de base et dilués) sont des mesures utiles en ce qu'elles permettent d'évaluer la performance de nos activités de base et les tendances du secteur d'une période à l'autre sans les variations causées par l'incidence des éléments décrits ci-dessus, que nous ne considérons pas comme représentatifs de la performance de nos activités de base courante. La direction utilise également ces mesures clés de la performance pour établir les budgets et les prévisions internes, pour évaluer les programmes de rémunération de la direction, pour lesquels ces mesures constituent des facteurs importants, pour évaluer les acquisitions éventuelles et pour comparer les résultats des activités de base de la période considérée avec ceux des périodes historiques correspondantes et avec la performance des activités de base d'autres sociétés de notre secteur. La Société considère que ses activités 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 charge d'amortissement, les variations de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat connexes, les autres charges (produits) et la dépréciation sont, de par leur nature, sans effet sur la trésorerie. La charge de rémunération fondée sur des actions est également exclue, puisqu'elle entraîne une volatilité découlant de l'évaluation du cours de l'action de la Société, qu'elle n'est pas directement liée à la performance des activités de base, qu'elle peut être réglée en actions et qu'elle est par conséquent sans effet sur la trésorerie dans certains cas. 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 les débentures 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 dilué en circulation au cours de la période. Le résultat net ajusté par action de base et le résultat net ajusté par action dilué sont calculés au moyen du même nombre moyen pondéré d'actions en circulation que, respectivement, le résultat net par action de base et dilué calculés conformément aux IFRS, que le résultat net corresponde à un bénéfice ou à une perte.

La Société estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action (de base et dilué) lui sont utiles en ce qu'ils lui permettent d'évaluer sa performance globale d'une période à l'autre sans la variation causée par l'incidence des éléments décrits ci-dessus. La Société exclut ces éléments parce qu'ils peuvent toucher la comparabilité de ses résultats financiers d'une période à l'autre et 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 disponible 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

Mesures non conformes aux IFRS

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.

La **dette nette** correspond à la valeur comptable de la dette à long terme et des débentures, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, telle qu'elle est présentée dans l'état de la situation financière des états financiers consolidés.

La dette nette est couramment utilisée pour évaluer le levier financier. Nous sommes d'avis qu'il s'agit d'une mesure utile, car elle permet de mieux comprendre la capacité de la Société à respecter ses obligations financières courantes.

Les tableaux 30, 31, 32 et 33 présentent un rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des mesures du résultat conformes aux IFRS les plus comparables.

Mesures non conformes aux IFRS

BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action de la Société.

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

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES EXERCICES CLOS LES	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Résultat net	4 467	9 849	36 618	31 522	76 621
Charge d'impôt sur le résultat	1 675	6 172	12 456	10 123	22 214
Amortissements	15 074	13 679	13 567	57 622	67 622
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	10 015	8 515	6 350	32 305	26 534
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	1 011	6 074	864	9 700	5 540
BAIIA	32 242	44 289	69 855	141 272	198 531
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	7 323	2 772	6 501	19 256	28 697
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(6 105)	(2 626)	4 859	(5 122)	8 661
Rémunération fondée sur des actions	2 470	1 749	11 850	20 639	32 764
Perte (profit) sur les placements, montant net	893	(950)	(707)	1 447	(4 441)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	(15 927)
Autres charges (produits)	16 002	14	(209)	14 346	(583)
BAIIA ajusté	52 825	45 248	92 149	191 838	247 702
Marge du BAIIA ajusté	28,6 %	28,2 %	38,1 %	28,2 %	33,0 %
Par action (de base)	0,51	0,44	0,89	1,87	2,39
Par action (dilué)	0,50	0,43	0,76	1,84	2,13
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	102 927	102 906	104 113	102 448	103 839
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	104 640	104 512	121 339	104 190	116 542

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 52,8 millions de dollars, soit 0,51 \$ par action (de base) et 0,50 \$ par action (dilué), contre 45,2 millions de dollars, soit 0,44 \$ par action (de base) et 0,43 \$ par action (dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, en hausse de 7,6 millions de dollars, ou 16,8 %. L'augmentation du BAIIA ajusté est attribuable à la hausse des produits de 24,1 millions de dollars découlant principalement de l'augmentation des honoraires de performance, contrebalancée en partie par la hausse de 16,5 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, en raison principalement de la rémunération et des honoraires de sous-conseiller plus élevés.

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

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 52,8 millions de dollars, soit 0,51 \$ par action (de base) et 0,50 \$ par action (dilué), contre 92,1 millions de dollars, soit 0,89 \$ par action (de base) et 0,76 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse du BAIIA ajusté de 39,3 millions de dollars, ou 42,7 %. La diminution du BAIIA ajusté est attribuable à la baisse des produits de 57,2 millions de dollars découlant principalement de la diminution des honoraires de gestion et des honoraires de performance, contrebalancée en partie par la baisse de 17,9 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, en raison principalement de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller moins élevés.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le BAIIA ajusté s'est établi à 191,8 millions de dollars, soit 1,87 \$ par action (de base) et 1,84 \$ par action (dilué), contre 247,7 millions de dollars, soit 2,39 \$ par action (de base) et 2,13 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 55,9 millions de dollars, ou 22,6 %. La diminution est attribuable à la baisse des produits de 68,5 millions de dollars découlant principalement de la diminution des honoraires de gestion et des honoraires de performance, contrebalancée en partie par la baisse de 12,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, en raison principalement de la rémunération variable et des honoraires de sous-conseiller moins élevés. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté comprenait un montant de 7,9 millions de dollars lié aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 aurait été de 239,8 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 48,0 millions de dollars, ou 20,0 %.

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

Mesures non conformes aux IFRS

Résultat net ajusté

Le tableau suivant présente respectivement le résultat net et le résultat net ajusté de la Société.

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

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES EXERCICES CLOS LES	
	31 décembre 2022	30 septembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	2 509	8 666	35 655	25 353	73 532
Amortissements	15 074	13 679	13 567	57 622	67 622
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	7 323	2 772	6 501	19 256	28 697
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur les débetures	(5 784)	(2 339)	5 560	(3 213)	11 235
Rémunération fondée sur des actions	2 470	1 749	11 850	20 639	32 764
Profit sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	(15 927)
Autres charges (produits)	16 002	14	(209)	14 346	(583)
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(4 511)	(666)	(4 409)	(12 238)	(12 512)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	33 083	23 875	68 515	121 765	184 828
Par action (de base)					
Résultat net	0,02	0,08	0,34	0,25	0,71
Résultat net ajusté	0,32	0,23	0,66	1,19	1,78
Par action (dilué)					
Résultat net	0,02	0,08	0,31	0,24	0,68
Résultat net ajusté	0,32	0,23	0,58	1,17	1,63
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers)	102 927	102 906	104 113	102 448	103 839
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers)	104 640	104 512	121 339	104 190	116 542

Comparaison du trimestre considéré et du trimestre précédent

Le résultat net ajusté s'est établi à 33,1 millions de dollars, soit 0,32 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 23,9 millions de dollars, soit 0,23 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, ce qui représente une hausse de 9,2 millions de dollars, ou 38,5 %. L'augmentation est attribuable à la hausse des produits de 24,1 millions de dollars et à la baisse des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières de 5,1 millions de dollars, contrebalancées en partie par l'augmentation de 16,5 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, par la hausse de la perte (du profit) sur les placements de 1,9 million de dollars et par l'augmentation de 1,5 million de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, compte non tenu de l'intérêt effectif sur les débentures.

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

Le résultat net ajusté s'est établi à 33,1 millions de dollars, soit 0,32 \$ par action (de base et dilué), pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 68,5 millions de dollars, soit 0,66 \$ par action (de base) et 0,58 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 35,4 millions de dollars, ou 51,7 %. Cette baisse est essentiellement attribuable à la diminution des produits de 57,2 millions de dollars, à l'augmentation de 4,0 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, compte non tenu de l'intérêt effectif sur les débentures, et à la hausse de la perte (du profit) sur les placements de 1,6 million de dollars, contrebalancées en partie par la diminution de 17,9 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la charge de rémunération fondée sur des actions, et par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat de 10,7 millions de dollars.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Le résultat net ajusté s'est établi à 121,8 millions de dollars, soit 1,19 \$ par action (de base) et 1,17 \$ par action (dilué), pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à un résultat net ajusté de 184,8 millions de dollars, soit 1,78 \$ par action (de base) et 1,63 \$ par action (dilué), pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 63,0 millions de dollars, ou 34,1 %. La baisse est essentiellement attribuable à la diminution des produits de 68,5 millions de dollars, à l'augmentation de 6,5 millions de dollars des intérêts sur la dette à long terme et les débentures, compte non tenu de l'intérêt effectif sur les débentures, à la hausse des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières de 4,2 millions de dollars et à la hausse de la perte (du profit) sur les placements de 5,8 millions de dollars, contrebalancées en partie par la diminution de 12,6 millions de dollars des frais de vente et charges générales et administratives, compte non tenu de la rémunération fondée sur des actions, et par la baisse de la charge d'impôt sur le résultat de 12,4 millions de dollars. Le résultat net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 comprenait un montant de 8,3 millions de dollars lié aux cessions¹⁾. Compte non tenu de l'incidence de ces cessions, le résultat net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 aurait été de 176,5 millions de dollars, et la baisse correspondante d'un exercice à l'autre aurait été de 54,7 millions de dollars, ou 31,0 %.

¹⁾ Se reporter à la section « 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.

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

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Tableau 23 – Sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie (en milliers de dollars)

	POUR LES TRIMESTRES CLOS LES			POUR LES EXERCICES CLOS LES		
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	VARIATION	31 décembre 2022	31 décembre 2021	VARIATION
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	66 722	97 226	(30 504)	113 310	171 286	(57 976)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	5 097	9 973	(4 876)	(6 340)	43 553	(49 893)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(41 194)	(55 984)	14 790	(148 150)	(179 351)	31 201
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	30 625	51 215	(20 590)	(41 180)	35 488	(76 668)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	1 593	(1 361)	2 954	785	(1 752)	2 537
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	29 981	52 740	(22 759)	102 594	68 858	33 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	62 199	102 594	(40 395)	62 199	102 594	(40 395)
Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois ¹⁾	58 944	135 012	(76 068)	58 944	135 012	(76 068)

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 66,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 97,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 30,5 millions de dollars, ou 31,4 %. Cette baisse s'explique principalement par la baisse de 35,9 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 5,4 millions de dollars des entrées de trésorerie liées au fonds de roulement. La diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, tient essentiellement à la baisse des produits, principalement de la réduction des honoraires de performance et des honoraires de gestion, contrebalancée en partie par la diminution des frais de vente et charges générales et administratives.

¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

Entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 5,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 10,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 4,9 millions de dollars. La diminution tient essentiellement à la baisse des entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement de 4,3 millions de dollars, qui est liée principalement à la liquidation de certains placements au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, contrebalancée en partie par la hausse des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées de 1,0 million de dollars.

Sorties de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 41,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, comparativement à 56,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 14,8 millions de dollars. La diminution est principalement attribuable aux sorties de trésorerie de 10,8 millions de dollars liées au rachat et à l'annulation d'actions au cours de la période précédente, conjuguées à la diminution de 8,8 millions de dollars des sommes prélevées sur la dette à long terme au cours du trimestre considéré. Ces facteurs ont été en partie compensés par l'augmentation des intérêts payés sur la dette à long terme et les débentures de 3,1 millions de dollars et par le règlement au titre des droits avec valeur éventuels, déduction faite des honoraires incitatifs reçus, de 2,1 millions de dollars au cours du trimestre considéré.

Flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois se sont chiffrés à 58,9 millions de dollars, contre 135,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 76,1 millions de dollars, ou 56,4 %. Cette baisse est essentiellement attribuable à une diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 58,0 millions de dollars et à une augmentation de la trésorerie affectée au règlement des obligations au titre du prix d'achat et au passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur de 15,8 millions de dollars.

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 1,6 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, contre une incidence défavorable de 1,4 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.

Comparaison du cumul annuel au 31 décembre 2022 et du cumul annuel au 31 décembre 2021

Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 113,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en baisse de 58,0 millions de dollars, ou 33,9 %, comparativement à 171,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de 52,4 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 5,6 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au fonds de roulement. La diminution des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, compte non tenu du fonds de roulement, tient essentiellement à la baisse des produits, principalement de la réduction des honoraires de performance et des honoraires de gestion, contrebalancée en partie par la diminution des frais de vente et charges générales et administratives.

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

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont élevées à 6,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre des entrées de 43,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 49,9 millions de dollars. Cette baisse est essentiellement attribuable au produit de 54,8 millions de dollars reçu au cours de l'exercice 2021 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, comparativement à un montant de 10,0 millions de dollars affecté au règlement des obligations au titre du prix d'achat à l'exercice précédent, par suite de la résiliation de la convention de partage des revenus avec CNR relative au fonds Fiera Capital Emerging Markets. Ces facteurs ont été en partie compensés par une augmentation de 12,2 millions de dollars des distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées et par une diminution de 11,2 millions de dollars de la trésorerie affectée à l'achat d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles.

Sorties de trésorerie liées aux activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 148,2 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 179,4 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 31,2 millions de dollars. La diminution est principalement attribuable au remboursement sur la dette à long terme de 13,4 millions de dollars au cours de l'exercice considéré, comparativement à des prélèvements nets de 28,9 millions de dollars à l'exercice précédent, ainsi que par l'effet net de 13,0 millions de dollars de l'émission de la débenture hybride à 6,0 % pour un montant de 99,3 millions de dollars, suivie du remboursement des débentures convertibles à 5,0 % d'un montant de 86,3 millions de dollars au cours de l'exercice considéré. Ces facteurs ont été compensés en partie par l'augmentation de 16,1 millions de dollars des sorties de trésorerie liées au rachat et à l'annulation d'actions de Natixis Investment Managers (« Natixis IM ») au cours du premier trimestre de 2022 et par l'augmentation des intérêts payés sur la dette à long terme et sur les débentures de 5,1 millions de dollars au cours de la période considérée.

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 0,8 million de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre une incidence défavorable de 1,8 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

Tableau 24 – Facilité de crédit (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
Facilité de crédit renouvelable	445 490	413 621
Charges de financement différées	(1 492)	(821)
Partie non courante	443 998	412 800

Situation de trésorerie et sources de financement

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 encore sur le SOFR à terme ajusté qui, dans tous les cas, est majoré d'un écart établi en fonction du ratio trimestriel de la dette à long terme sur le BAIIA défini dans l'entente de crédit.

Au 31 décembre 2022, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 445,5 millions de dollars et avait entièrement été prélevé en dollars américains (328,8 millions de dollars américains). Au 31 décembre 2021, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 413,6 millions de dollars, dont 395,9 millions de dollars (313,4 millions de dollars américains) était libellé en dollars américains.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a effectué un remboursement (prélèvement) de 6,7 millions de dollars (28,8 millions de dollars au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021) sur sa dette à long terme.

Tableau 25 – Débentures (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
Débentures hybrides à 5,6 % échéant le 31 juillet 2024	108 260	107 256
Débenture hybride à 6,0 % échéant le 30 juin 2027	99 351	—
Débentures convertibles à 5,0 % échéant le 30 juin 2023	—	83 597
Partie non courante	207 611	190 853

Débentures hybrides à 5,6 % échéant le 31 juillet 2024

En juillet 2019, la Société a émis des débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang échéant le 31 juillet 2024 (les « débentures hybrides à 5,6 % ») pour un montant en capital de 110,0 millions de dollars au pair. Les débentures 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.

Situation de trésorerie et sources de financement

Débeture hybride à 6 % échéant le 30 juin 2027

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

Débetures convertibles à 5,0 % échéant le 30 juin 2023

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.

Tableau 26 – Obligations locatives courantes et non courantes (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021
Partie courante des obligations locatives	15 989	14 251
Partie non courante des obligations locatives	78 699	91 641
Total des obligations locatives	94 688	105 892

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. La diminution du total des obligations locatives est principalement attribuable aux paiements de loyers, déduction faite des intérêts.

Situation de trésorerie et sources de financement

Capital social

Tableau 27 – 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 et annulation d'actions	(3 560 000)	(33 626)	—	—	(3 560 000)	(33 626)
Au 31 décembre 2022	83 228 078	782 989	19 412 401	30 891	102 640 479	813 880
Au 31 décembre 2020	84 299 775	798 697	19 412 401	30 891	103 712 176	829 588
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement et unités d'actions assujetties à des restrictions réglées	2 418 821	17 141	—	—	2 418 821	17 141
Options sur actions exercées	359 550	3 911	—	—	359 550	3 911
Rachat et annulation d'actions	(1 645 785)	(15 551)	—	—	(1 645 785)	(15 551)
Au 31 décembre 2021	85 432 361	804 198	19 412 401	30 891	104 844 762	835 089

Rachat et annulation d'actions

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

Le rachat d'actions a été pris en compte dans le nombre maximal d'actions de catégorie A qui peuvent être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») de la Société. Au vu du rachat d'actions, Fiera Capital a modifié l'offre publique de rachat de manière à porter le nombre maximal d'actions de catégorie A pouvant être rachetées à 6 335 600 actions de catégorie A (soit 10 % du flottant des actions de catégorie A en date du 2 août 2021), avec prise d'effet le 17 janvier 2022.

Le 11 août 2022, la Bourse de Toronto a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat de la Société visant le rachat à des fins d'annulation d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit environ 4,8 % de ses actions de catégorie A émises et en circulation au 1^{er} août 2022. L'offre publique de rachat a débuté le 16 août 2022 et elle prendra fin au plus tard le 15 août 2023.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a versé un montant de 34,0 millions de dollars (2021 – 17,9 millions de dollars) pour le rachat et l'annulation de 3 560 000 actions de catégorie A (2021 – 1 645 785) dans le cadre de l'offre publique de rachat, ce qui a entraîné une réduction du capital social de 33,6 millions de dollars (2021 – 15,6 millions de dollars), y compris l'impôt sur le résultat de 0,1 million de dollars (2021 – néant). L'excédent payé de 0,5 million de dollars (2021 – 2,3 millions de dollars) a été imputé au surplus d'apport.

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

Dividendes

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a déclaré des dividendes totalisant 88,0 millions de dollars (0,86 \$ par action) (2021 – 87,7 millions de dollars [0,845 \$ par action]) sur les actions de catégorie A et les actions de catégorie B avec droit de vote spécial (les « actions de catégorie B »). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 337 900 actions de catégorie A (2021 – 194 421) ont été rachetées sur le marché libre pour un montant de 3,1 millions de dollars (2021 – 2,1 millions de dollars) en vue de régler les dividendes aux termes du régime de réinvestissement des dividendes.

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 et les obligations continues des personnes inscrites*, sur une base non consolidée. Aux 31 décembre 2022 et 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 %.

Situation de trésorerie et sources de financement

Obligations contractuelles

Au 31 décembre 2022, la Société avait les obligations contractuelles suivantes :

Tableau 28 – Obligations contractuelles (en milliers de dollars)

	Valeur comptable	Total	2023	2024	2025	2026	2027	Par la suite
Dettes à long terme	445 490	445 490	—	—	—	445 490	—	—
Déventures	207 611	210 000	—	110 000	—	—	100 000	—
Obligations au titre du prix d'achat	26 944	28 356	15 050	11 556	1 750	—	—	—
Obligations locatives	94 688	111 038	18 816	15 683	13 949	10 057	8 533	44 000
Licences, services logiciels et autres	s.o.	31 911	10 481	9 665	7 430	4 335	—	—
Obligations totales	774 733	826 795	44 347	146 904	23 129	459 882	108 533	44 000

Passifs éventuels et provisions pour réclamations

Compte tenu de la nature des activités de la Société, cette dernière 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 direction estime que la défense ou la résolution de ces questions, prises individuellement ou collectivement, n'aura pas d'incidence défavorable significative 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. À cet égard, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a comptabilisé une provision de 15 994 \$ (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2021), fondée sur l'information récente et la probabilité de résolution concernant certaines réclamations.

Même si la Société souscrit des polices d'assurance susceptibles de fournir une protection contre ces réclamations, celles-ci ne sont comptabilisées que si la concrétisation des produits est quasiment certaine. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021, aucun produit d'assurance n'a été reçu en lien avec le règlement de ces réclamations.

Sommaire des résultats trimestriels

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

Tableau 29 – Résultats trimestriels (en milliers de dollars, sauf les actifs sous gestion qui sont en millions de dollars et sauf les données par action)

		T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
	12 derniers mois ¹⁾	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Actifs sous gestion ²⁾	161 997	158 506	158 284	156 655	174 544	188 314	180 794	179 470	172 895
Total des produits	681 439	184 697	160 554	163 845	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611
BAIIA ajusté ³⁾	191 838	52 825	45 248	46 437	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500
Marge du BAIIA ajusté ³⁾	28,2 %	28,6 %	28,2 %	28,3 %	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	25 353	2 509	8 666	10 759	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234
Résultat net ajusté ³⁾ attribuable aux actionnaires de la Société	121 765	33 083	23 875	31 555	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526
PAR ACTION (DE BASE)									
BAIIA ajusté ³⁾	1,87	0,51	0,44	0,45	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,25	0,02	0,08	0,10	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21
Résultat net ajusté ³⁾ attribuable aux actionnaires de la Société	1,19	0,32	0,23	0,31	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36
PAR ACTION (DILUÉ)									
BAIIA ajusté ³⁾	1,84	0,50	0,43	0,44	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,24	0,02	0,08	0,10	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20
Résultat net ajusté ³⁾ attribuable aux actionnaires de la Société	1,17	0,32	0,23	0,30	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32

¹⁾ Certains sous-totaux peuvent ne pas concorder du fait que les chiffres ont été arrondis.

²⁾ Les actifs sous gestion des douze derniers mois représentent la moyenne des actifs sous gestion de clôture pour les quatre derniers trimestres.

³⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

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

	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021
Résultat net	4 467	9 849	11 753	5 453	36 618	3 183	13 797	23 023
Charge d'impôt sur le résultat	1 675	6 172	672	1 604	12 456	3 618	4 988	1 152
Amortissements	15 074	13 679	13 512	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	10 015	8 515	7 266	6 509	6 350	6 475	6 664	7 045
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	1 011	6 074	3 266	(651)	864	3 822	(427)	1 281
BAIIA	32 242	44 289	36 469	28 272	69 855	33 262	41 511	53 903
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	7 323	2 772	5 328	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres	(6 105)	(2 626)	3 648	(39)	4 859	2 183	595	1 024
Rémunération fondée sur des actions	2 470	1 749	1 811	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289
Perte (profit) sur les placements, montant net	893	(950)	443	1 061	(707)	(1 944)	(1 447)	(343)
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	—	—	733	(16 660)
Autres charges (produits)	16 002	14	(1 262)	(408)	(209)	(582)	117	91
BAIIA ajusté	52 825	45 248	46 437	47 328	92 149	55 357	52 696	47 500
PRODUITS	184 697	160 554	163 845	172 343	241 927	174 928	167 405	165 611
Marge du BAIIA ajusté	28,6 %	28,2 %	28,3 %	27,5 %	38,1 %	31,6 %	31,5 %	28,7 %
BAIIA ajusté par action								
De base	0,51	0,44	0,45	0,46	0,89	0,53	0,50	0,45
Dilué	0,50	0,43	0,44	0,46	0,76	0,51	0,44	0,40

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

	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	2 509	8 666	10 759	3 419	35 655	2 333	13 310	22 234
Amortissements	15 074	13 679	13 512	15 357	13 567	16 164	16 489	21 402
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts	7 323	2 772	5 328	3 833	6 501	9 992	6 008	6 196
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres, et intérêt effectif sur les débetures	(5 784)	(2 339)	4 335	575	5 560	2 844	1 238	1 593
Rémunération fondée sur des actions	2 470	1 749	1 811	14 609	11 850	12 446	5 179	3 289
Perte (profit) sur la vente d'une entreprise et dépréciation d'actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	—	—	733	(16 660)
Autres charges (produits)	16 002	14	(1 262)	(408)	(209)	(582)	117	91
Incidence fiscale des éléments ci-dessus	(4 511)	(666)	(2 928)	(4 133)	(4 409)	(5 661)	(1 823)	(619)
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	33 083	23 875	31 555	33 252	68 515	37 536	41 251	37 526
Par action (de base)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,02	0,08	0,10	0,03	0,34	0,02	0,13	0,21
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,32	0,23	0,31	0,33	0,66	0,36	0,39	0,36
Par action (dilué)								
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	0,02	0,08	0,10	0,03	0,31	0,02	0,12	0,20
Résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la Société	0,32	0,23	0,30	0,32	0,58	0,34	0,36	0,32

Sommaire des résultats trimestriels

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

Tableau 32 – Rapprochement des flux de trésorerie disponibles (en milliers de dollars)

	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	66 722	25 686	46 853	(25 951)	97 226	36 960	61 452	(24 352)
Règlement d'obligations au titre du prix d'achat et passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur	—	(3 476)	(23 901)	—	—	—	(3 551)	(8 081)
Produit tiré du billet à ordre	1 497	1 455	1 375	1 334	1 319	1 258	1 152	1 123
Distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées, déduction faite des investissements	2 513	3 621	4 338	6 330	2 256	1 788	(222)	1 652
Dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	10	—	(1 753)	(1 425)	(19)	(43)	(626)	(2 067)
Paiements de loyers, déduction faite des incitatifs à la location	(4 607)	(4 396)	(4 221)	(4 306)	(4 822)	(3 829)	(4 698)	(3 200)
Intérêts payés sur la dette à long terme et les débentures	(9 713)	(8 191)	(8 299)	(7 427)	(6 636)	(7 460)	(6 705)	(7 769)
Autres coûts de restructuration	1 056	470	160	418	883	3 112	2 599	2 662
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	527	153	680	1 412	1 326	892	1 260	172
Flux de trésorerie disponibles	58 005	15 322	15 232	(29 615)	91 533	32 678	50 661	(39 860)
Flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois	58 944	92 472	109 828	145 257	135 012	131 426	112 613	101 583

Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la dette nette avec les mesures conformes aux IFRS les plus comparables pour chacun des huit derniers trimestres de la Société.

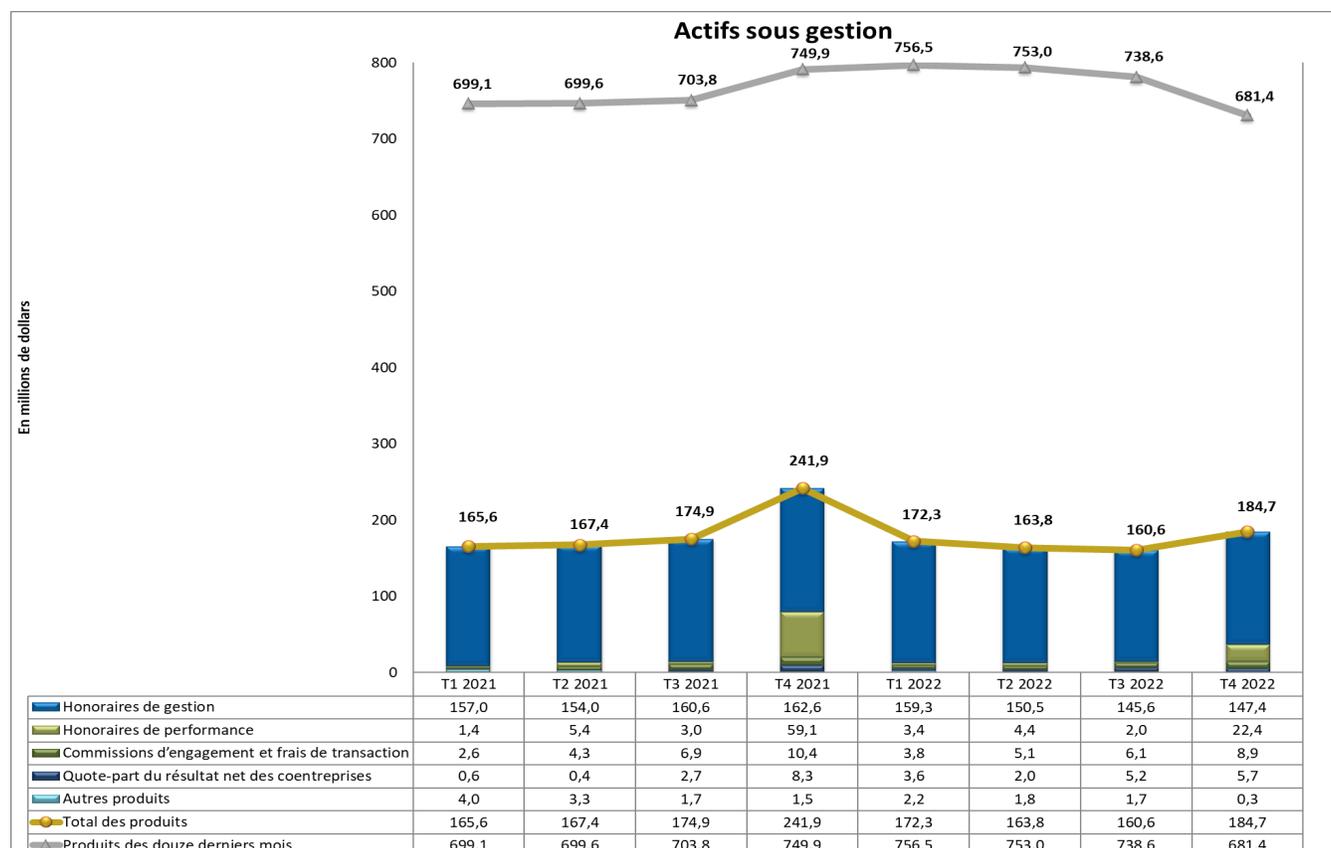
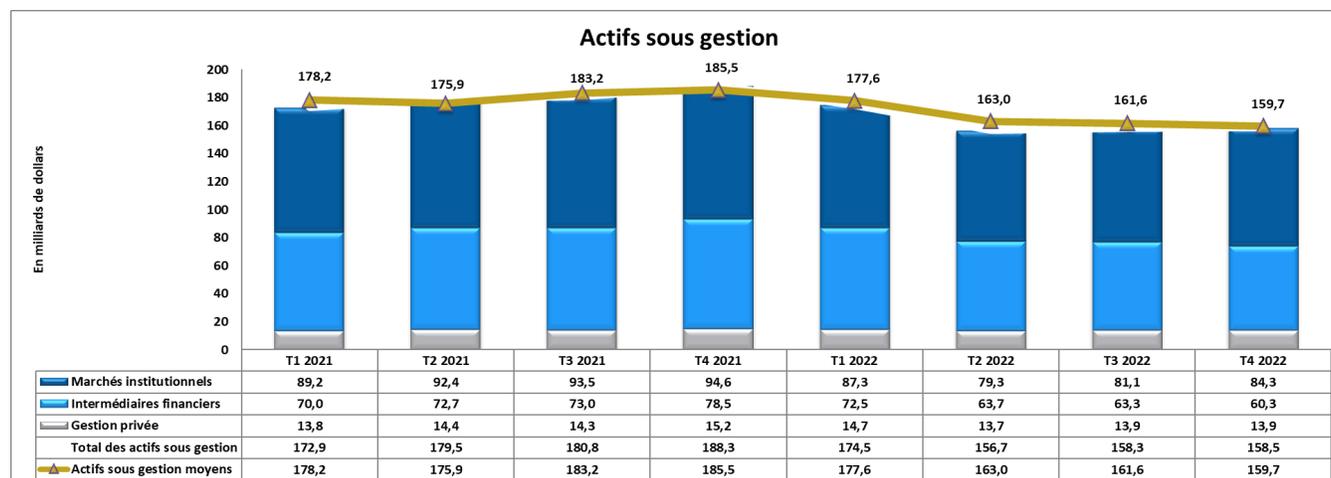
Tableau 33 – Rapprochement de la dette nette (en milliers de dollars)

	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021
Dette à long terme	443 998	450 211	435 739	428 741	412 800	425 861	433 728	439 545
Débetures	207 611	207 290	207 004	191 467	190 853	190 153	189 491	188 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(62 199)	(29 981)	(49 687)	(50 351)	(102 594)	(52 740)	(42 739)	(46 240)
Dette nette	589 410	627 520	593 056	569 857	501 059	563 274	580 480	582 153

Sommaire des résultats trimestriels

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

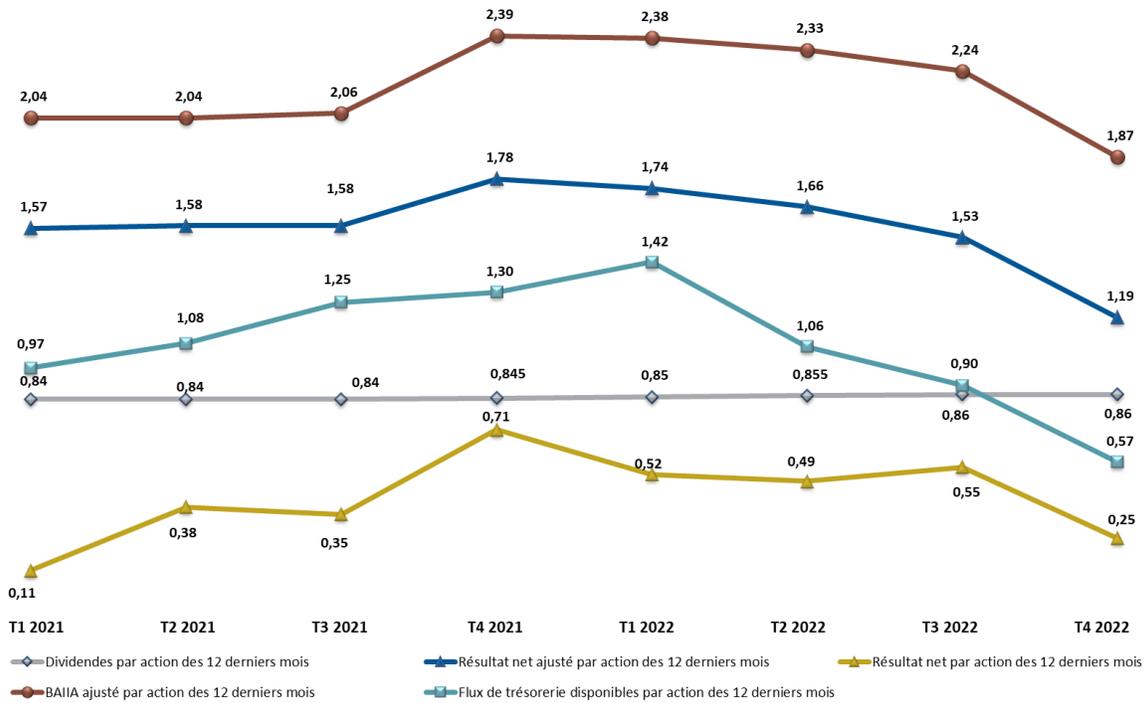
Les diagrammes qui suivent illustrent les tendances en ce qui concerne les actifs sous gestion, les produits trimestriels, les produits des douze derniers mois, le résultat net par action des douze derniers mois, le résultat ajusté par action des douze derniers mois¹⁾, le BAIIA ajusté par action des douze derniers mois¹⁾, le dividende par action des douze derniers mois, les flux de trésorerie disponibles par action des douze derniers mois¹⁾, le résultat net des douze derniers mois, le BAIIA ajusté des douze derniers mois¹⁾ ainsi que la marge du BAIIA ajusté des douze derniers mois¹⁾. Les diagrammes illustrent aussi les tendances en ce qui concerne les flux de trésorerie disponibles des douze derniers mois¹⁾ et les dividendes versés des douze derniers mois, ainsi que les ratios de la dette nette¹⁾ et de la dette à long terme de la Société.



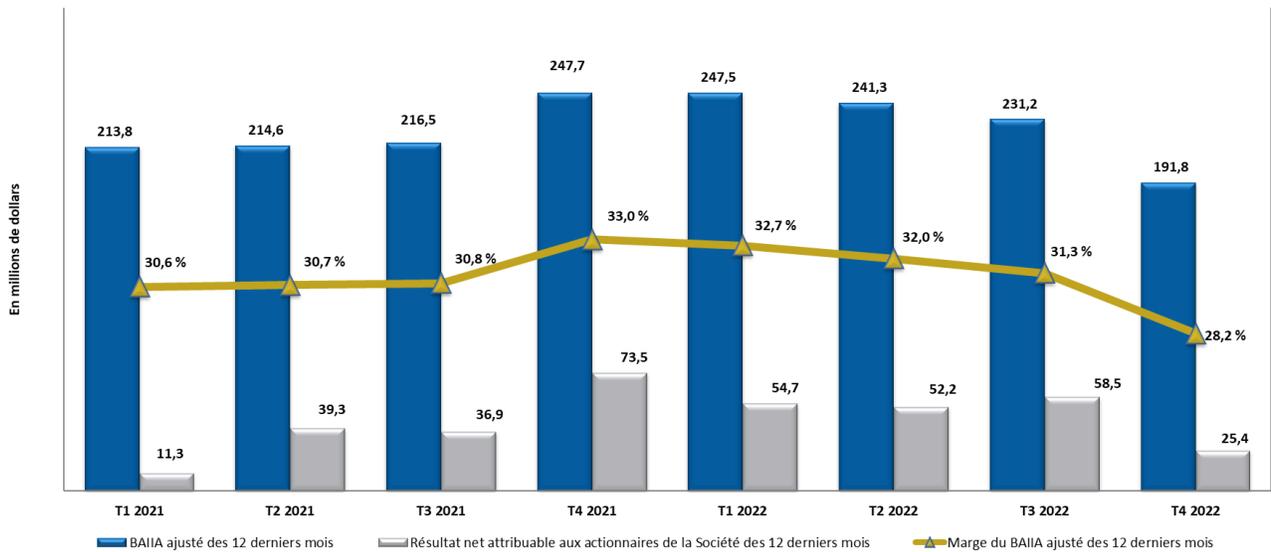
¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » à la page 52 et aux tableaux de rapprochement connexes à la page 69.

Sommaire des résultats trimestriels

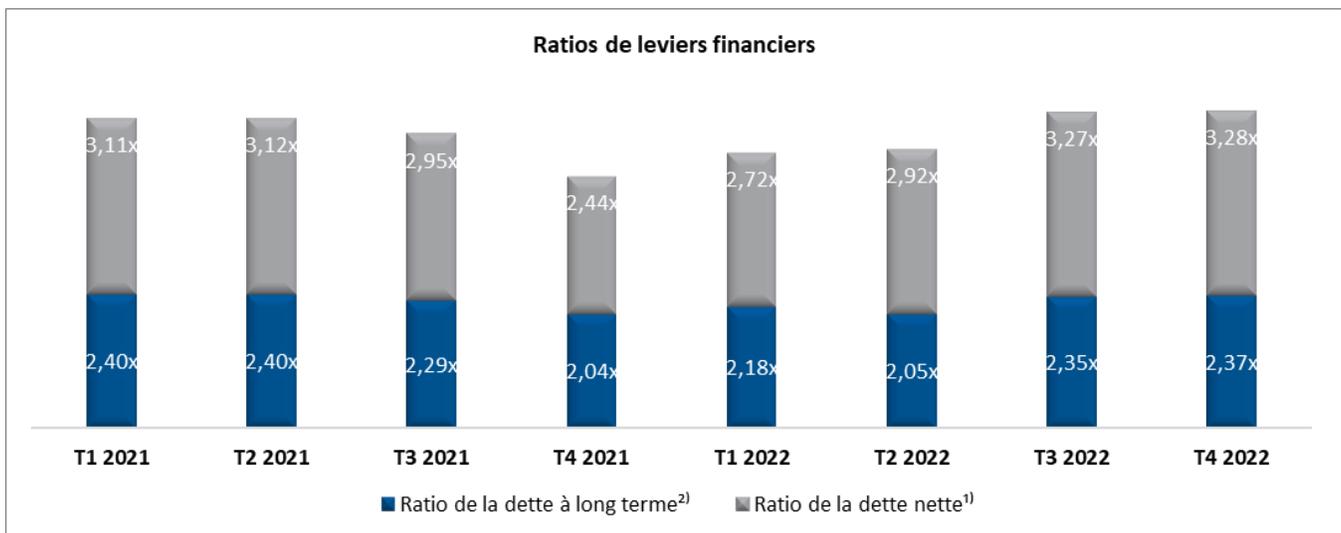
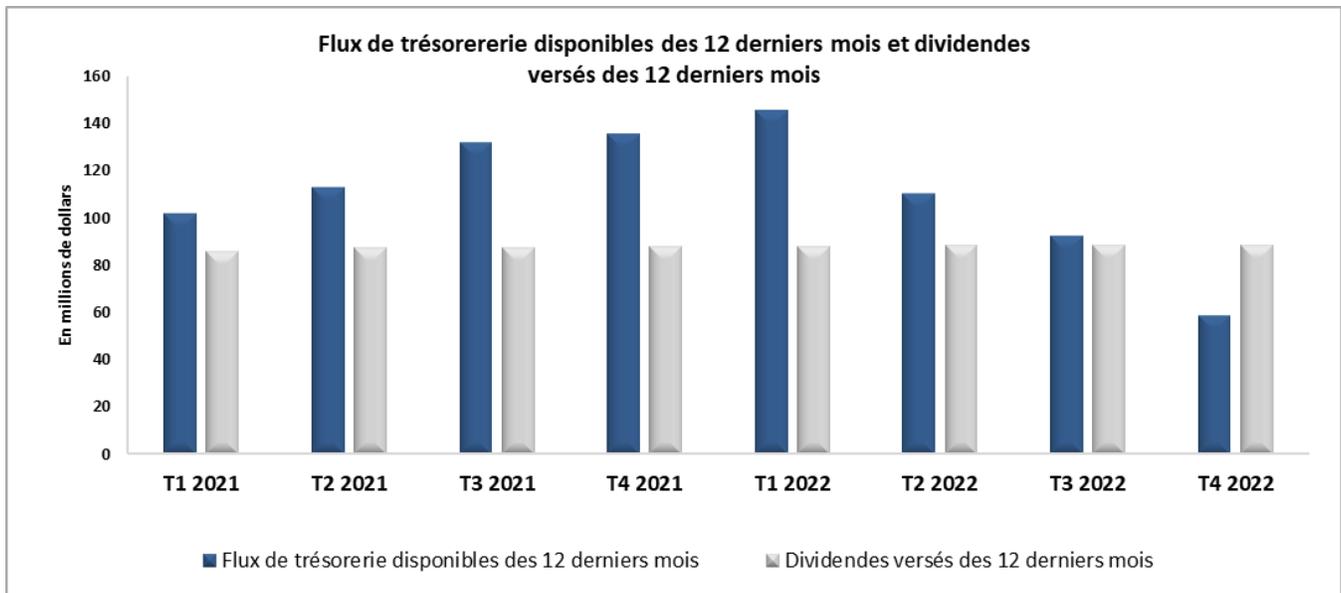
Résultat net des 12 derniers mois, résultat net ajusté des 12 derniers mois, BAIIA ajusté des 12 derniers mois, dividendes des 12 derniers mois et flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois par action



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



Sommaire des résultats trimestriels



¹⁾ Représente la dette nette, divisée par le BAIIA des douze derniers mois calculé conformément à l'entente de crédit.

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

Principales données annuelles

PRINCIPALES DONNÉES ANNUELLES

Tableau 34 – Principales données annuelles (en milliers de dollars sauf les données par action)

	AUX DATES INDIQUÉES ET POUR LES EXERCICES CLOS À CES DATES		
	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Honoraires de gestion	602 801	634 208	633 976
Honoraires de performance	32 080	68 867	28 790
Commissions d'engagement et frais de transaction	23 949	24 169	13 577
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	16 547	12 022	5 670
Autres produits	6 062	10 605	13 132
Total des produits	681 439	749 871	695 145
Total des charges	639 794	651 036	685 499
Résultat avant l'impôt sur le résultat	41 645	98 835	9 646
Charge d'impôt sur le résultat	10 123	22 214	7 619
Participation ne donnant pas le contrôle	6 169	3 089	5 406
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	25 353	73 532	(3 379)
Résultat net par action (de base)	0,25	0,71	(0,03)
Résultat net par action (dilué)	0,24	0,68	(0,03)
Dividendes déclarés par action	0,860	0,845	0,840
Total des actifs	1 329 331	1 472 128	1 508 333
Total des passifs non courants	756 557	753 957	815 516

SITUATION FINANCIÈRE

Tableau 35 – Situation financière (en milliers de dollars)

	Au 31 décembre 2022	Au 31 décembre 2021	Variation d'un exercice à l'autre
Actifs			
Actifs courants	250 277	349 349	(99 072)
Actifs non courants	1 079 054	1 122 779	(43 725)
	1 329 331	1 472 128	(142 797)
Passifs			
Passifs courants	225 893	300 023	(74 130)
Passifs non courants	756 557	753 957	2 600
	982 450	1 053 980	(71 530)
Actifs nets	346 881	418 148	(71 267)

Le total des actifs s'établissait à 1 329,3 millions de dollars au 31 décembre 2022, affichant une diminution de 142,8 millions de dollars, ou 9,7 %, par rapport au total des actifs de 1 472,1 millions de dollars au 31 décembre 2021. La diminution s'explique par une baisse des actifs courants de 99,1 millions de dollars, essentiellement attribuable à une diminution des créances clients et autres débiteurs de 69,7 millions de dollars et à une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 40,4 millions de dollars, contrebalancées par une augmentation des charges payées d'avance et autres actifs de 16,5 millions de dollars. En outre, les actifs non courants ont diminué de 43,7 millions de dollars en raison principalement d'une baisse des immobilisations incorporelles de 33,2 millions de dollars, d'une diminution des actifs au titre de droits d'utilisation de 10,6 millions de dollars et d'une baisse des autres actifs non courants de 8,1 millions de dollars, facteurs compensés en partie par une hausse du goodwill de 9,7 millions de dollars résultant de la conversion des monnaies étrangères.

Le total des passifs s'établissait à 982,5 millions de dollars au 31 décembre 2022, affichant une diminution de 71,5 millions de dollars, ou 6,8 %, par rapport au total des passifs de 1 054,0 millions de dollars au 31 décembre 2021. La diminution s'explique par une baisse de 74,1 millions de dollars des passifs courants essentiellement attribuable à la baisse des créditeurs et charges à payer de 48,8 millions de dollars, à la diminution de la partie courante des passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie de 15,6 millions de dollars et à la baisse de 10,0 millions de dollars de la partie courante des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur. La diminution du total des passifs a été en partie compensée par une hausse des passifs non courants de 2,6 millions de dollars découlant d'une augmentation de la dette à long terme de 31,2 millions de dollars et d'une augmentation des débentures de 16,8 millions de dollars, contrebalancée en partie par une diminution de 16,1 millions de dollars des obligations au titre du prix d'achat et du passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur, par une baisse des obligations locatives de 12,9 millions de dollars, par une diminution des passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie de 6,3 millions de dollars et par une diminution de l'impôt sur le résultat différé de 6,2 millions de dollars.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Au 31 décembre 2022, un actionnaire détenait indirectement des actions de catégorie B correspondant à environ 7,1 % des actions émises et en circulation de la Société (6,9 % au 31 décembre 2021). Cet actionnaire est l'agent administratif et il fait partie du consortium de prêteurs de la facilité de la Société. Avant le 13 avril 2022, l'actionnaire avait le droit de nommer deux représentants parmi les huit administrateurs de la Société que les porteurs d'actions de catégorie B peuvent élire. Depuis le 13 avril 2022, cet actionnaire n'a plus le droit de nommer de représentant au conseil d'administration, de sorte qu'il n'est plus considéré comme étant une partie liée.

Depuis la transaction avec Natixis IM en janvier 2022, cet actionnaire n'est plus considéré comme étant une partie liée puisqu'il ne détient plus aucune action de la Société. L'actionnaire détenait 10,2 % des actions de catégorie A au 31 décembre 2021.

Le tableau qui suit présente les transactions effectuées avec des parties liées.

Tableau 36 – Transactions entre parties liées (en milliers de dollars)

	Pour les exercices clos les 31 décembre	
	2022	2021
Honoraires de gestion	2 150	13 596
Autres produits	27	(114)
Frais de vente et charges générales et administratives – Autres	—	6
Intérêts sur la dette à long terme	2 423	9 878
Perte nette sur la juste valeur des instruments financiers dérivés inclus dans les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	658	3 086

INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 décembre 2022, les principaux instruments financiers de la Société s'établissaient comme suit.

Débetures

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

Dette à long terme

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

Instruments financiers dérivés

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

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

La charge d'intérêts et les profits et pertes sur instruments dérivés sont comptabilisés dans les intérêts sur la dette à long terme, les obligations locatives et les autres charges financières. Les profits nets (pertes nettes) sur les instruments dérivés pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 se présentent comme suit.

Tableau 37 – Profits nets (pertes nettes) sur instruments dérivés (en milliers de dollars)

	Pour les exercices clos les 31 décembre	
	2022	2021
Contrats de change		
a) Contrats de change à terme – détenus à des fins de transaction	(133)	(859)
b) Swaps de devises croisées – détenus à des fins de transaction	26 115	(2 930)
Contrats de swap de taux d'intérêt		
c) Contrats de swap – détenus à des fins de transaction	1 613	4 628

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

La Société conclut des contrats de change à terme et des swaps de devises mensuels à taux de change au comptant de fin de mois comportant différentes périodes restantes jusqu'à l'échéance afin de gérer le risque lié aux fluctuations de change visant les produits estimés futurs libellés en dollars américains pour une période allant jusqu'à douze mois ainsi que des actifs et passifs financiers dont les flux de trésorerie sont libellés en monnaies étrangères.

Ces contrats sont comptabilisés à la juste valeur à la date où les contrats sont conclus et font ensuite l'objet d'une nouvelle évaluation à la juste valeur par le biais du résultat net à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Le profit ou la perte sur ces instruments financiers dérivés est comptabilisé dans les autres produits ou les intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières à l'état consolidé du résultat net selon la nature de l'élément couvert.

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

Selon les modalités de la facilité renouvelable de la Société, la Société peut emprunter, soit en dollars américains à un taux de base des États-Unis majoré d'un écart se situant entre 0,0 % et 1,5 % ou à un taux basé sur le SOFR à terme ajusté majoré d'un écart se situant entre 1,0 % et 2,5 %, soit en dollars canadiens au taux préférentiel canadien majoré d'un écart se situant entre 0,0 % et 1,5 % ou à un taux basé sur les acceptations bancaires majoré d'un écart se situant entre 1,0 % et 2,5 %. Afin de bénéficier des économies d'intérêts, la Société a créé efficacement, jusqu'au 30 janvier 2023, un équivalent synthétique à une facilité renouvelable en dollars canadiens au CDOR majoré de 1,42 % sur 51,0 millions de dollars (CDOR majoré de 1,39 % sur 228,0 millions de dollars au 31 décembre 2021) en empruntant, sur la tranche de la facilité libellée en dollars américains, l'équivalent de 51,0 millions de dollars (37,4 millions de dollars américains) (228,0 millions de dollars (177,4 millions de dollars américains) au 31 décembre 2021) au SOFR majoré de 1,85 % et en l'échangeant en taux CDOR majoré de 1,42 % au moyen d'un swap de devises croisées à un mois.

De plus, la Société a créé efficacement, jusqu'au 27 février 2023, un équivalent synthétique à une facilité renouvelable en dollars canadiens au CDOR majoré de 1,11 % sur 225,0 millions de dollars (néant au 31 décembre 2021) en empruntant, sur la tranche de la facilité libellée en dollars américains, l'équivalent de 225,0 millions de dollars (167,9 millions de dollars américains) (néant au 31 décembre 2021) au SOFR majoré de 1,90 %, et en l'échangeant en taux CDOR majoré de 1,11 % au moyen d'un swap de devises croisées à trois mois.

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

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

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

La Société a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt afin de gérer l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur sa facilité libellée en dollars canadiens. Les intérêts ont été réglés mensuellement.

Les contrats de swap de taux d'intérêt consistaient à échanger le taux d'intérêt variable fondé sur le taux au CDOR à un mois contre un taux fixe appliqué au notionnel de chaque contrat. Les contrats de swaps de taux d'intérêt qui sont arrivés à échéance durant le trimestre clos le 30 juin 2022 n'ont pas été renouvelés.

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

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

La Société détenait des swaps de taux d'intérêt désignés comme couvertures de flux de trésorerie qui répondaient aux exigences de la comptabilité de couverture. Les contrats de swaps de taux d'intérêt qui sont arrivés à échéance durant le trimestre clos le 30 juin 2022 n'ont pas été renouvelés.

La partie efficace des variations de la juste valeur de ces contrats est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et le montant du cumul est porté dans une réserve de couverture. La Société a comptabilisé un profit de 1,1 million de dollars, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 0,4 million de dollars, dans les autres éléments du résultat global au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 (un profit de 2,8 millions de dollars, déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,0 million de dollars, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021).

La partie inefficace des variations de la juste valeur est immédiatement comptabilisée en résultat net à l'état consolidé du résultat net. Il n'y a pas eu de partie inefficace liée à ces contrats au cours des exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

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

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

courante de ce passif a été comptabilisée dans les créiteurs et charges à payer et la partie non courante a été inscrite dans les autres passifs non courants. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a reçu des honoraires incitatifs de 16,9 millions de dollars. Le paiement d'incitatifs aux porteurs de droits avec valeur éventuels, déduction faite des primes, des cotisations sociales et de l'impôt des sociétés de 15,6 millions de dollars a eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Au 31 décembre 2022, la partie courante du passif au titre des droits avec valeur éventuels se chiffrait à 1,6 million de dollars, dont 0,9 million de dollars comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et 0,7 million de dollars comptabilisé au coût amorti.

Instruments de niveau 3

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

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

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour évaluer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus devant être versés aux vendeurs à titre de contrepartie éventuelle. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer les obligations au titre du prix d'achat de Clearwater sont dérivées de données d'entrée non observables fondées sur le BAIIA (au sens donné à ce terme dans la convention d'achat d'actions) prévu, d'estimations de la direction à l'égard des produits générés par les entrées d'actifs sous gestion de la région d'Asie et d'un taux d'actualisation ajusté en fonction du risque.

La Société a réduit la juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat et a inscrit un ajustement correspondant de 6,4 millions de dollars (4,7 millions de dollars américains) pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (réduction de 4,2 millions de dollars [3,3 millions de dollars américains] pour l'exercice clos le 31 décembre 2021). L'ajustement découle des prévisions révisées à l'égard des produits générés par les entrées d'actifs sous gestion de la région d'Asie. La juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat de Clearwater s'établissait à 23,3 millions de dollars (17,2 millions de dollars américains) au 31 décembre 2022 et à 28,6 millions de dollars (22,6 millions de dollars américains) au 31 décembre 2021.

En raison de la nature des données d'entrée non observables, il peut subsister une incertitude à l'égard de l'évaluation de ces instruments financiers de niveau 3 et le recours à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pourrait entraîner une variation de la juste valeur. De plus, le lien entre le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une relation directe et différentes interrelations pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a utilisé des taux d'actualisation se situant entre 10,0 % et 15,0 % (2021 - entre 15,0 % et 20,0 %). La Société a varié les données d'entrée non observables importantes comme le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque, les produits, le BAIIA et les prévisions à l'égard des produits générés par les entrées d'actifs sous gestion de la région d'Asie, et elle a établi une fourchette des justes valeurs raisonnables variant entre 16,0 millions de dollars (11,6 millions de dollars américains) et 23,8 millions de dollars (17,3 millions de dollars américains) pour l'obligation au titre du prix d'achat au 31 décembre 2022 (23,4 millions de dollars [18,5 millions de dollars américains] et 29,2 millions de dollars [23,1 millions de dollars américains] au 31 décembre 2021).

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, Fiera Properties (Europe) Limited a acquis la tranche de 20 % restante des actions en circulation de Fiera Real Estate UK, de sorte que Fiera Real Estate UK est devenue une filiale en propriété exclusive indirecte de la Société. Le prix d'achat des actions acquises s'est établi à 21,7 millions de dollars (13,5 millions de livres sterling).

c) Billet à ordre – Wilkinson Global Asset Management LLC (« WGAM ») :

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

Le billet à ordre est un actif financier comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net et il a été classé comme un instrument évalué au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La valeur actualisée du billet à ordre a été évaluée au moyen de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer le billet à ordre sont tirées de données non observables, à savoir les prévisions des actifs sous gestion, les prévisions des produits et le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit, qui reflètent l'échéance estimative du billet à ordre. La Société a utilisé un taux d'actualisation de 9,5 % (2021 - 5,0 %). La juste valeur de l'instrument s'établissait à 26,3 millions de dollars (19,4 millions de dollars américains) au 31 décembre 2022 (28,2 millions de dollars [22,3 millions de dollars américains] au 31 décembre 2021).

En raison de la nature non observable des données d'entrée, l'évaluation de cet instrument financier de niveau 3 pourrait comporter des incertitudes et l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnables en modifierait la juste valeur. Par ailleurs, la relation entre le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement directe, et diverses relations entre les données pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les principales données d'entrée non observables comme le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit, les actifs sous gestion et les prévisions des produits et a établi une fourchette de juste valeur raisonnable qui allait de 25,2 millions de dollars (18,6 millions de dollars américains) à 26,7 millions de dollars (19,7 millions de dollars américains) au 31 décembre 2022 (de 27,6 millions de dollars [21,9 millions de dollars américains] à 28,8 millions de dollars [22,8 millions de dollars américains] au 31 décembre 2021).

Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses actifs et passifs financiers, la Société est exposée, à l'égard des instruments financiers, aux risques suivants : risque de marché, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de change et risque de liquidité. L'analyse qui suit présente les risques auxquels elle était exposée aux 31 décembre 2022 et 2021.

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

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

Risque de marché

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

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

Les gestionnaires du portefeuille de la Société surveillent les risques liés au portefeuille dans le cadre de leurs activités quotidiennes. Aux 31 décembre 2022 et 2021, le portefeuille de titres de capitaux propres et de titres liés à des capitaux propres de la Société comprenait des placements dans des fonds de placement et d'autres titres. Les fonds de placement comprennent un portefeuille de placements très diversifié en titres de capitaux propres et en obligations.

Risque de crédit

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

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

Le risque de crédit de la Société provient essentiellement de ses créances clients et autres débiteurs et de ses autres actifs courants et non courants. Les montants sont présentés dans les états consolidés de la situation financière après déduction des pertes de crédit attendues, lesquelles ont fait l'objet d'une estimation par la direction de la Société en fonction des résultats passés et de son évaluation de la conjoncture économique actuelle et de la situation financière des contreparties. Afin de réduire ce risque, la direction a adopté des politiques de crédit qui comprennent une révision régulière des soldes des clients. Aucun client ne représentait plus de 10 % des débiteurs aux 31 décembre 2022 et 2021.

Risque de taux d'intérêt

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

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

Risque de change

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

Risque de liquidité

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

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Changement au sein de la direction

Le 23 janvier 2023, Jean-Guy Desjardins, président du conseil d'administration de Fiera Capital, a repris ses fonctions de chef de la direction, avec prise d'effet immédiate.

Déclaration de dividendes

Le 23 février 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,215 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B, payable le 5 avril 2023 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 8 mars 2023. Le dividende est un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

ESTIMATIONS COMPTABLES D'IMPORTANCE CRITIQUE

Le présent rapport de gestion renvoie aux états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. Un sommaire des jugements comptables significatifs et des incertitudes relatives aux estimations de la Société figure à la note 3 des états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021. Certaines des méthodes comptables que la Société doit appliquer conformément aux IFRS amènent la direction à poser des jugements et estimations complexes et subjectifs relativement à des questions inhérentes aux incertitudes.

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

Paiements fondés sur des actions

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

Dépréciation des actifs non financiers, secteur opérationnel et unités génératrices de trésorerie

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

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

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

Obligations au titre du prix d'achat

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

Contrats de location

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

Regroupements d'entreprises et autres transactions

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

Impôt sur le résultat

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

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

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

IFRS modifiées, interprétations et modifications

Modification d'accords d'infonuagique – IAS 38, Immobilisations incorporelles

En avril 2021, l'International Financial Reporting Interpretations Committee (l'« IFRIC ») a finalisé une décision de son groupe de travail afin de clarifier la comptabilisation, par le client, de la configuration et de la personnalisation aux termes d'un accord d'infonuagique. En raison de cette décision, la Société a modifié sa méthode comptable régissant les coûts engagés à l'égard d'accords d'infonuagique. Les coûts de configuration et de personnalisation liés à certains accords d'infonuagique aux termes desquels la Société ne contrôle pas la propriété intellectuelle connexe seront dorénavant comptabilisés en charges. Par suite de ce changement de méthode comptable, des immobilisations incorporelles d'une valeur comptable nette de 4,6 millions de dollars ont été décomptabilisées, et le déficit d'ouverture a augmenté de 3,5 millions de dollars (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 1,1 million de dollars) au 1^{er} janvier 2022.

Autres

Des normes révisées sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022. Leur adoption n'a eu d'incidence significative ni sur les montants présentés ni sur les informations fournies dans les présents états financiers.

Nouvelles normes n'ayant pas encore été adoptées

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

CONTRÔLE INTERNE ET PROCÉDURES

Le chef de la direction ainsi que le directeur exécutif et chef de la direction financière mondiale, de concert avec la direction, sont responsables de l'établissement et du maintien de contrôles et procédures de communication de l'information et d'un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats, selon la définition que donne à ces termes le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information significative est enregistrée et présentée à la direction en temps opportun de sorte que l'information devant être présentée par la Société dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis par la Société en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par la législation sur les valeurs mobilières.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est conçu de manière à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers pour diffusion externe conformément aux IFRS. Le cadre de contrôle interne de Corporation Fiera Capital (la « Société ») repose sur les critères publiés dans le rapport intitulé *Internal Control-Integrated Framework* (cadre COSO de 2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« COSO »).

Le chef de la direction et le directeur exécutif et chef de la direction financière, appuyés par la direction, ont évalué ou fait évaluer sous leur supervision, la conception (trimestriellement) et l'efficacité du fonctionnement (annuellement) des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2022 et ils ont conclu qu'ils étaient efficaces.

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

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2022, aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

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.

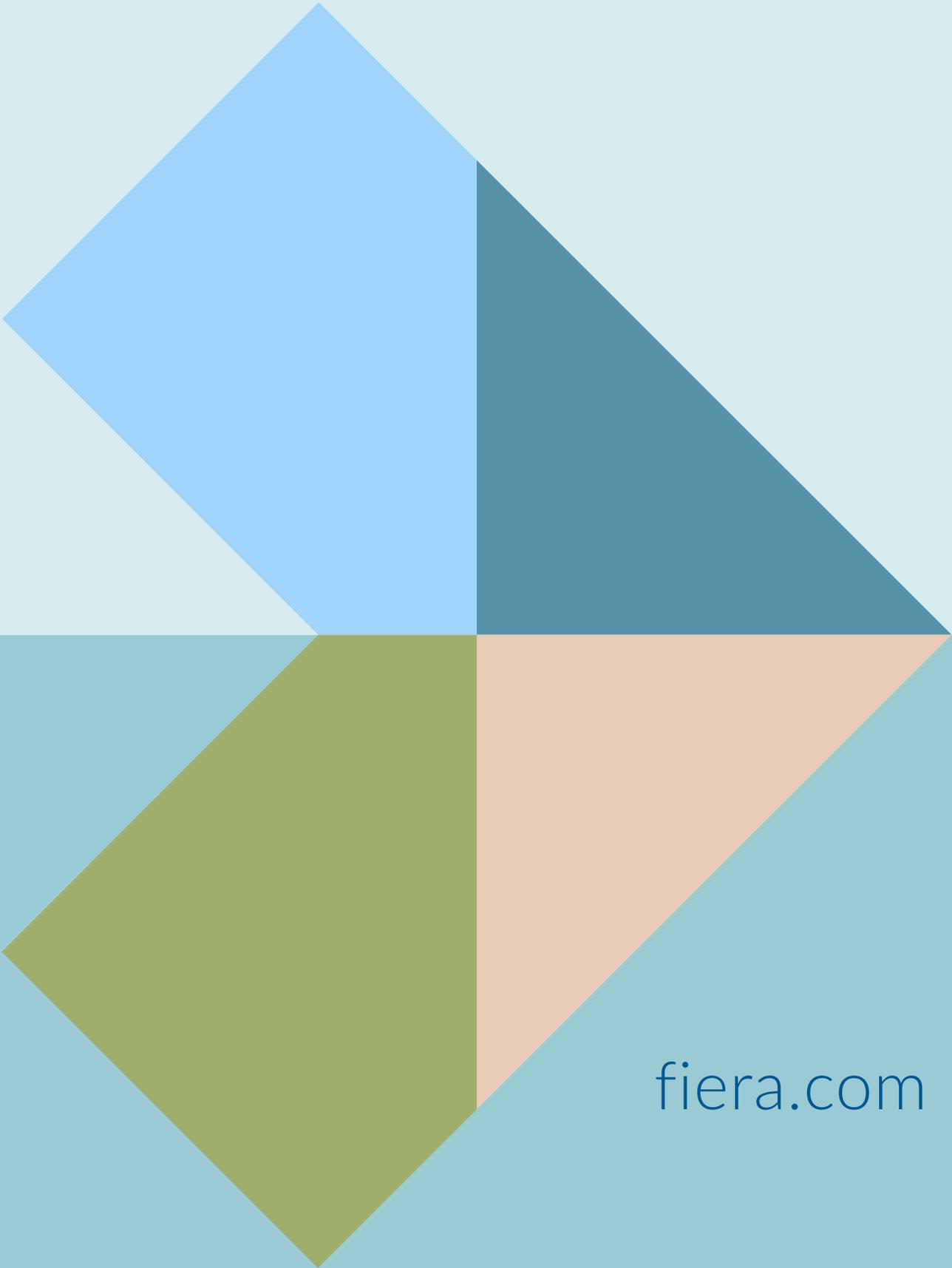
Les tableaux et graphiques contenus dans le présent document sont fournis à titre illustratif seulement et ils n'ont pas pour but d'aider le lecteur à déterminer quels titres acheter ou vendre ou à quel moment acheter ou vendre des titres. Tout placement décrit dans le présent document y figure à titre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

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



fiera.com