

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

Fonds canadien à versement fixe imaxx



FIERACAPITAL

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers gratuitement en composant le 1 800 361-3499, en nous écrivant à l'adresse suivante : Fonds mutuels Fiera Capital – Relations avec les investisseurs, 1981, avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) H3A 0H5 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.fiera.com, ou le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées afin de se procurer un exemplaire des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FONDS CANADIEN À VERSEMENT FIXE IMAXX

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « Gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds canadien à versement fixe imaxx (le « Fonds »). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire (le « fiduciaire » ou le « dépositaire ») du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir un revenu mensuel constant, de même qu'une certaine plus-value du capital, en effectuant des placements dans un portefeuille de titres à revenu fixe, de parts de fiducies de placement et de titres de participation canadiens.

Le portefeuille du Fonds est très diversifié. En plus de détenir des titres à revenu fixe traditionnels associés à des titres de participation et de qualité supérieure, le portefeuille peut comprendre les fiducies, les options couvertes, les débentures convertibles, les obligations à rendement élevé, les actions privilégiées, les FNB et les autres titres semblables, ce qui permet d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. La composition de l'actif du Fonds comprend généralement 60 % à 90 % d'actions et 10 % à 40 % de titres à revenu fixe, y compris des espèces et des quasi-espèces. Le gestionnaire de portefeuille peut placer jusqu'à 30 % du portefeuille dans des titres étrangers. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds.

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans le dernier prospectus.

Résultats

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 243,2 millions \$ au 31 décembre 2021, une augmentation de 15,6 millions \$ par rapport à 227,6 millions \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par le rendement positif de 41,1 millions \$ contrebalancé par les rachats nets de 24,4 millions \$ et par les distributions en espèces de 1,1 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a généré un rendement de 17,4 % pour la catégorie A0. L'indice de référence, constitué de l'indice composé

S&P/TSX (80 %) et de l'indice obligataire universel FTSE Canada (20 %) (l'« indice de référence »), a réalisé un rendement de 19,1 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie à revenu fixe du Fonds.

Le Fonds a surpondéré ses positions en obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence malgré le léger élargissement des écarts de crédit survenu au cours du second semestre de 2021. La stabilité des marchés des capitaux a été ébranlée en raison de la gestion de l'inflation persistante par les banques centrales et de l'émergence d'un nouveau variant de la COVID-19 menaçant de perturber les efforts de réouverture. Malgré tout, les bilans des sociétés ont été solides et les programmes de dépenses d'immobilisations sont demeurés maîtrisés, les entreprises profitant des faibles coûts de financement et de la demande constante de rendement. La sélection des titres et le rendement supplémentaire porté par les actifs à risque de sociétés se sont traduits par une surperformance du Fonds avant déduction des frais.

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds.

Les positions du Fonds dans des titres de sociétés étrangères, comme Accenture et Costco, ont été favorables à la répartition en actions du Fonds.

Rendement des marchés

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie à revenu fixe du Fonds.

La nervosité des investisseurs s'est fait sentir pendant la majeure partie de l'exercice. La Réserve fédérale a cessé de qualifier l'inflation de « transitoire », reconnaissant qu'elle pourrait durer plus longtemps que prévu. Par conséquent, la banque centrale a entrepris un resserrement de sa politique. On s'attend à une accélération de ce processus comprenant probablement trois hausses de taux 2022, la première hausse étant prévue en avril 2022. Les investisseurs se sont résolus à accepter l'attitude ferme de la Réserve Fédérale, estimant que le resserrement n'entraverait pas la croissance économique. La Banque du Canada a également adopté un ton plus ferme, signalant une hausse probable des taux aux deuxième et troisième

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

trimestres. Par ailleurs, malgré l'aisance des économies mondiales face à la réouverture, à l'assouplissement des restrictions et au déploiement de la vaccination, le marché a dû composer avec l'émergence d'un nouveau péril. En effet, le variant Omicron a menacé de compromettre les efforts pour un retour à la normale ainsi que les politiques monétaires récemment mises en place par les banques centrales.

La courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada a terminé la période en étant plus plate, mais non sans avoir connu une certaine volatilité. L'attitude plus ferme des banques centrales dans la lutte contre l'inflation a mené à une hausse des taux dans la portion à court terme. Dans la portion à long terme, les taux se sont redressés à la fin de l'exercice, malgré la baisse observée au deuxième semestre, laquelle était attribuable à l'effet défavorable des préoccupations à l'égard de la croissance sur le marché. Malgré tout, la persistance de la forte quête de rendement a éclipsé les préoccupations relatives au crédit. À la fin de la période, les écarts de crédit ne s'étaient que légèrement creusés comparativement au premier semestre, mais demeuraient plus serrés qu'avant la pandémie.

Les actifs à risque sont restés bien soutenus, les banques centrales ayant communiqué à l'avance leur intention d'adopter une politique monétaire plus ferme. Le taux de chômage a quant à lui commencé à revenir à des niveaux observés avant la pandémie et les prévisions de croissance sont demeurées satisfaisantes, ce qui a alimenté la demande de crédit. De façon générale, les sociétés ont tenté de tirer profit des faibles taux et d'améliorer leur bilan en préfinançant leurs besoins en capitaux. Le nombre record d'émissions sur les marchés primaires n'a pas réussi à répondre à la demande insatiable de rendement. Par ailleurs, les bilans de sociétés ont continué d'impressionner. Les organismes de réglementation ont encore une fois autorisé les banques canadiennes à réinjecter des capitaux sous forme de majorations de dividendes, ce qui leur a permis de réaliser de solides bénéfices. Bien que la majorité de la population canadienne soit vaccinée, la menace d'un nouveau variant, qui pourrait nuire aux décisions des banques centrales, crée de l'incertitude sur le marché.

Au Canada, l'emploi a continué de progresser malgré les troisième et quatrième vagues de restrictions. En novembre, le taux de chômage a baissé pour s'établir à 6 %, ce qui a incité la Banque du Canada à raffermir davantage sa politique monétaire. Le nombre d'heures travaillées est également revenu aux niveaux d'avant la pandémie. Compte tenu du resserrement marqué du marché du travail, la Banque est désormais bien placée

pour devancer l'augmentation des taux, ce qu'elle devrait faire au cours du premier semestre de 2022. En revanche, la grande incertitude créée par le variant Omicron vient brouiller les prévisions.

En fin de compte, les attentes du marché à l'égard des obligations de sociétés ont été plutôt tièdes. Le marché s'est finalement adapté au ton ferme des banques centrales et aux hausses des taux prévues en 2022. Les investisseurs ont dû se résigner face à la situation entourant le variant Omicron, l'inflation et les fluctuations des prix des produits de base, ce qui a entraîné une volatilité accrue des taux. Au cours du dernier semestre, les écarts de crédit se sont légèrement creusés, tout en demeurant presque aussi serrés qu'ils l'étaient en 2021. L'inflation est demeurée au cœur des préoccupations et les banques centrales ont dû prendre des décisions difficiles quant aux hausses des taux dans un contexte où la COVID-19 continue d'avoir des répercussions sur les perspectives de croissance économique. Pour sa part, le crédit semble tout de même résister malgré les risques qui persistent. En raison de la demande accrue de rendement, un nombre record de titres de sociétés ont été émis sur les marchés primaires cette année. Ces émissions devraient soutenir le crédit à court terme.

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds.

La volatilité s'est installée sur le marché au cours des derniers mois de l'exercice, les investisseurs analysant les répercussions du resserrement de la politique monétaire et du variant Omicron sur l'économie mondiale. Les banques centrales mondiales se sont affairées à lutter contre l'inflation, fermant les yeux sur les risques économiques transitoires dus à la pandémie, ce qui a rassuré les investisseurs boursiers. Le TSX a clôturé l'année 2021 en hausse de 25,09 %, connaissant son meilleur rendement depuis la reprise de 2009 qui avait suivi la crise financière mondiale de 2007 et 2008. Le secteur de l'énergie a dominé, enregistrant un rendement de 48,87 % grâce à un redressement de 55 % du prix des produits de base (WTI). Profitant du contexte favorable de hausse des taux et d'une baisse des provisions pour pertes de crédit, le secteur des services financiers a suivi de près (+36,50 %). Le secteur des matières premières a été le plus à la traîne (+4 %), les activités de relance ayant détourné les investisseurs des titres plus défensifs.

Rendement du Fonds

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie à revenu fixe du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

L'année a commencé sur une note positive. En effet, le rendement du Fonds était supérieur à celui de son indice de référence grâce au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés qui s'est poursuivi et à une forte quête de rendement. Globalement, les écarts de taux des sociétés se sont resserrés malgré quelques brefs moments d'élargissement, les marchés étant aux prises avec une forte croissance et une inflation potentiellement plus élevée que prévu. Les titres à bêta plus élevé ont surperformé. De plus, les secteurs et les titres caractérisés par des échéances à long terme sont ceux qui ont affiché la meilleure performance grâce à la forte quête de rendement. La liquidité est restée forte. Les solides bénéfiques des sociétés et la poursuite des mesures de relance gouvernementales ont contribué à soutenir le crédit. L'offre record d'obligations sur les marchés primaires a été éclipsée par la forte demande de rendement. La surpondération des obligations de sociétés a aidé au rendement du Fonds pendant l'exercice, ce qui lui a permis de surpasser l'indice de référence avant déduction des frais.

Le secteur de la titrisation a contribué de manière importante au rendement relatif au cours de l'exercice. De son côté, le secteur des services financiers a également surperformé sur une base relative. L'exposition du Fonds à la titrisation consiste principalement en des programmes de créances de cartes de crédit parrainés par des banques et des non-banques, ainsi qu'en des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Ces titres se sont avérés résilients puisque les banques canadiennes avaient renforcé leurs solides positions en capital et la hausse anticipée des taux de défaillance et de retards de paiement ne s'est jamais concrétisée pendant la pandémie. L'exposition du Fonds au secteur des services financiers, qui consiste en des placements bancaires non traditionnels et des billets avec remboursement de capital à recours limité émis par des banques canadiennes, a enregistré des gains importants au cours de l'exercice. Les instruments bancaires à rendement élevé ont été très convoités, puisque les taux sont demeurés relativement faibles. Extrêmement bien capitalisées, les banques canadiennes ont enregistré un rendement exceptionnel. Comme ces institutions avaient été plutôt résilientes, le BSIF les a libérées de leurs menottes dorées au cours de l'exercice et leur a ainsi permis de procéder à nouveau à des majorations de dividendes et à des rachats d'actions. Les billets avec remboursement de capital à recours limité émis par les sociétés d'assurance et des banques canadiennes comptent parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement supérieur du Fonds.

Dans l'ensemble, les écarts de taux des sociétés ont surpassé ceux des obligations provinciales au cours de l'exercice. Le secteur des obligations provinciales est dominé par des titres à long terme, mais offre un rendement insuffisant pour contrer les effets des hausses de taux. Les taux à trente ans ont gagné seulement 0,45 %, tandis que les taux à cinq ans et les taux à dix ans ont respectivement progressé de 0,90 % et de 0,70 %. Le Fonds, dont le rendement n'a jamais été tributaire de l'évolution des taux d'intérêt, a pu sélectionner des titres et se positionner de manière à tirer le meilleur parti du resserrement des écarts sur les titres de sociétés. Au bout du compte, le facteur qui a le plus contribué à la surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence est la surpondération des obligations de sociétés les mieux placées pour profiter de la reprise, fortes de leurs caractéristiques de risque et leurs paramètres de flux de trésorerie solides.

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds.

Parmi les titres ayant le plus contribué à la répartition en actions du Fonds, nous comptons Costco et Accenture. Costco a démontré son caractère essentiel et résilient dans le contexte actuel de conjoncture économique difficile engendré par la pandémie. Chef de file dans le domaine, la société exploite des clubs-entrepôts accessibles aux membres uniquement. Sa réussite repose sur la valeur considérable qu'elle offre à ses clients, si bien que ces derniers sont prêts à payer des frais d'adhésion pour y effectuer des achats. Les résultats financiers de Costco ont également été profitables aux actionnaires en raison de sa solide position de trésorerie nette et de l'amélioration du rendement de ses capitaux propres et de la croissance de son RPA au fil du temps. Accenture, une société mondiale de sous-traitance, de services de technologie et de services-conseils, a continué de tirer profit de la demande vigoureuse de ses clients concernant la modernisation et la numérisation de leurs infrastructures technologiques et a enregistré d'excellents rendements dans le passé.

Les titres d'Unilever et de Québecor sont ceux qui ont le plus nuï à la répartition en actions du Fonds. Présente dans 190 pays, la société Unilever gère un portefeuille comptant plus de 400 marques spécialisées en alimentation, soins personnels et entretien ménager. Profitant d'une diversification de ses activités et d'une faible concentration géographique et de ses produits, elle possède des marques dominantes au sein des économies à croissance rapide. Unilever a un bilan prudent et une solide équipe de direction. Quant à Québecor, ses récentes difficultés sont possiblement attribuables aux

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

préoccupations à l'égard de l'expansion envisagée de ses services sans fil hors du Québec. Québecor s'en est très bien tirée par le passé, acquérant une part de marché de plus de 20 % au sein du secteur des services sans fil québécois. Quelle que soit la décision de Québecor, nous nous attendons à ce qu'elle contribue favorablement à sa valeur intrinsèque avec le temps. La société, qui œuvre au sein de l'attrayante industrie des télécommunications canadiennes, jouit d'une marque solide, ainsi que d'un contenu différencié qui la distinguent dans sa province d'origine, le Québec. Forte de solides antécédents en répartition du capital, cette entreprise familiale suit un modèle d'affaires résilient, même en périodes difficiles, ce qui a permis à ses actionnaires de profiter d'un rendement sur capitaux propres élevé par le passé.

Transactions significatives

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie à revenu fixe du Fonds.

L'an dernier, le Fonds a maintenu la même pondération, laquelle approchait de sa limite supérieure. Alors que l'économie apprenait à composer avec la COVID-19 et commençait à se redresser, le Fonds a observé certaines faiblesses quant au secteur du crédit et à l'attitude du marché. Ainsi, le Fonds a adopté une approche délibérée à l'égard de l'atténuation du risque de crédit des titres cotés BBB, tirant parti des valorisations élevées et des occasions offertes par des titres de meilleures qualités et plus liquides. L'incertitude s'est installée davantage au cours du second semestre en raison des nouvelles vagues de COVID-19, du variant Omicron possiblement plus dévastateur, des préoccupations liées à l'inflation et des signes d'hyperpartisanerie aux États-Unis risquant de nuire aux relations internationales du pays.

Le Fonds a participé de manière sélective aux nouvelles émissions records d'obligations. Il a privilégié les titres à bêta élevé dans le secteur des services financiers, achetant des billets avec remboursement de capital à recours limité de banques canadiennes et de sociétés d'assurance. Le Fonds a acquis les premiers billets de capital à recours limité d'Intact Corporation financière à 4,125 % échéant en 2026, ainsi que des billets de la Financière Sun Life à 3,6 % échéant en 2026. Compte tenu de leurs profils et de leurs cotes de risque, ces deux titres présentaient une valeur importante à l'émission. Le Fonds a également acheté des titres de la Calgary Airport à 3,454 % échéant en 2041. Les émissions sur le marché primaire au cours du second semestre visaient davantage la portion à court terme de la courbe, ce qui a favorisé de manière importante le crédit à long terme. Le Fonds a saisi les occasions d'améliorer la qualité de son crédit en réduisant ses placements dans les titres cotés BBB, sans nuire de façon excessive au rendement.

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds.

Nous avons établi une participation dans Moody's, qui figure parmi les deux principales agences mondiales de notation du crédit. La société vend également des logiciels d'analyse fondés sur son expertise en matière de titres à revenu fixe. Fondée il y a plus de 100 ans, Moody's est établie depuis longtemps au sein d'un secteur où les concurrents se font rares et où il est difficile de s'implanter, et témoigne d'une solide réputation acquise au fil du temps. Moody's, qui se trouve en situation de quasi-duopole, a enregistré d'excellents résultats financiers et opérationnels grâce à ses bénéfices assez élevés en dépit de circonstances difficiles. En outre, la société a seulement recours à un effet de levier modeste. Nous estimons qu'il s'agit d'une société de grande qualité qui devrait gagner en valeur rapidement avec le temps. Nous avons liquidé deux positions, soit Rogers et Saputo.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminué au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Cette variation est principalement attribuable à la fermeture de la catégorie I le 1 octobre 2020.

Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois pour les catégories A2, A3, A5, F2 et F5. Les distributions sont effectuées annuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque année pour les catégories A0 et F0. Les distributions pour la catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,05 \$ par part de catégorie A0, de 0,25 \$ par part de catégorie A2, de 0,37 \$ par part de catégorie A3, de 0,60 \$ par part de catégorie A5, de 0,05 \$ par part de catégorie F0, de 0,25 \$ par part de catégorie F2, de 0,60 \$ par part de catégorie F5 et de 0,05 \$ par part de catégorie O.

Événements récents

Perspectives

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie à revenu fixe du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à une hausse bien ordonnée des rendements. Les banques centrales d'Amérique du Nord devraient commencer à resserrer leur politique monétaire au cours du premier semestre afin de combattre l'inflation élevée. Par ailleurs, les risques toujours présents pourraient affecter l'humeur des investisseurs et dicter l'orientation des rendements et des écarts de taux des sociétés.

Au cours du premier semestre de 2022, nous nous attendons à une lente réouverture de l'économie à mesure que les restrictions sont à nouveau assouplies. Les taux de vaccination élevés et des hôpitaux en mesure de gérer la demande redonneront confiance aux investisseurs qui ne craindront plus les répercussions du variant Omicron. L'inflation demeurera un sujet d'actualité et orientera la politique monétaire des banques centrales. Les taux d'épargne élevés et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement continueront d'ailleurs d'alimenter l'inflation. Tout en gardant en tête la présence du variant Omicron, les banques centrales hausseront leurs taux de manière mesurée afin de freiner l'inflation sans entraver la croissance. Les données d'emploi seront robustes et continueront à progresser pour s'établir aux niveaux d'avant la pandémie. Les sociétés accéderont à du financement peu coûteux de façon opportuniste et continueront de présenter de solides bilans. Les émissions de nouvelles obligations seront impressionnantes et s'approcheront des records de l'an dernier. Les écarts de taux des sociétés se négocieront à l'intérieur d'une fourchette, mais sans catalyseur prévisible pour leur faire prendre une orientation quelconque. Les facteurs de risque les plus susceptibles de nuire à ce scénario sont le prolongement des confinements et des restrictions dues aux préoccupations liées à la COVID-19, la hausse excessive des taux par les banques centrales qui pourraient entraver la reprise économique, ainsi que les facteurs économiques mondiaux, comme le ralentissement de la croissance en Chine ou l'hyperpartisanerie aux États-Unis qui nuiraient aux marchés des capitaux.

En outre, le rythme des émissions d'obligations de sociétés pourrait avoir des répercussions sur leurs écarts de taux. Un nombre record d'émissions sur les marchés primaires a été enregistré en 2021, porté par le besoin des sociétés d'améliorer leurs bilans et de préfinancer leurs dettes à des taux moins élevés. Nous prévoyons que la liquidité restera forte et que les titres d'emprunt, qui constituent une protection naturelle contre la hausse des taux, soutiendront les écarts de crédit. Le Fonds est bien positionné pour profiter de la remontée soutenue ou d'un léger recul des actifs risqués. À la fois prudent et

optimiste, il investit dans des titres de grande qualité des services financiers et des services publics intermédiaires et réglementés. Dans le portefeuille, le secteur de la titrisation continuera d'occuper une place importante, puisque ses rendements et ses données fondamentales demeurent solides. Le BSIF a signalé aux banques canadiennes qu'elles possédaient des niveaux de capitaux suffisants pour procéder à une nouvelle majoration des dividendes. Le Fonds conservera sa duration neutre par rapport à l'indice de référence. La majeure partie de sa surperformance proviendra de la sélection des titres et du rendement courant. Le Fonds continuera de miser sur des sociétés qui se distinguent par de fortes liquidités, des caractéristiques de risque et des flux de trésorerie solides et croissants et un engagement à l'égard de leurs modèles d'affaires, de la qualité de leurs obligations et de leurs porteurs d'obligations dans le contexte post-pandémique.

Le Fonds continuera de détenir un placement de base dans le secteur de la titrisation, puisque les données fondamentales et le rendement de ce secteur demeurent solides durant la phase de reprise. Les services publics réglementés, les banques canadiennes bien capitalisées et les pipelines producteurs de solides flux de trésorerie seront toujours privilégiés au sein du portefeuille. Le Fonds conservera sa duration neutre par rapport à l'indice de référence, puisque l'orientation des rendements reste fortement corrélée à l'engagement des banques centrales en matière de politique monétaire, à la croissance et aux préoccupations relatives à l'inflation. On s'attend à ce que la majeure partie de sa surperformance provienne de la sélection des titres et du rendement courant. Le Fonds continuera de miser sur une solide liquidité des opérations et sur les caractéristiques défensives alors qu'il navigue la reprise.

Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds.

Malgré les multiples vagues de COVID-19, les sommets atteints pour la première fois depuis des décennies par l'inflation, ainsi que le brusque pivot de la politique monétaire, la forte demande mondiale et la robuste remontée des bénéfices ont fait progresser les marchés boursiers dans les marchés développés en 2021. En ce qui concerne les préoccupations des investisseurs à l'égard de l'inflation (pressions sur les salaires et les autres coûts des intrants) et leur incidence sur les employeurs, l'embauche semble plus complexe, bien que la majorité des sociétés que nous détenons ne subissent aucune pression salariale importante. Restaurant Brands (Tim Hortons, Burger King, Popeyes), qui éprouve des difficultés à embaucher, fait toutefois exception, la hausse des salaires étant

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

nettement plus marquée pour les travailleurs à faible revenu que pour les employés à salaire élevé. En outre, Winpak, dont les coûts des intrants (résines, gaz naturel) subissent des pressions, mais qui arrive typiquement à transférer la hausse de ces coûts aux consommateurs, accuse actuellement un retard.

Nos perspectives pour 2022 demeurent inchangées, alors que nous continuons à faire preuve de discipline et demeurons engagés à respecter notre philosophie de placement. Nous misons toujours sur des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à gagner en valeur intrinsèque avec le temps; notre portefeuille se négocie donc toujours à escompte par rapport à sa valeur intrinsèque.

Opérations entre apparentés

Fiera est le Gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le Gestionnaire assure l'administration quotidienne du Fonds. Il lui fournit ou fait en sorte qu'on lui fournisse tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Pour la prestation de ses services au Fonds, le Gestionnaire reçoit du Fonds des frais de gestion annuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Le Fonds versera également, le cas échéant, des frais de service correspondant à un pourcentage annuel de la valeur liquidative de chaque catégorie. Pour plus d'information concernant les frais de gestion et les frais de service du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

De plus, Fiera impute au Fonds des frais de comptabilité de fonds qui sont répartis au prorata de la valeur liquidative de chaque fonds Fiera, et qui sont calculés et cumulés chaque jour d'évaluation et payables mensuellement.

Au 31 décembre 2021, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 6,92 % des actions émises et en circulation de Fiera.

Parmi les huit administrateurs de Fiera que les détenteurs d'actions de catégorie B ont le droit d'élire, ce détenteur de parts liés est habilité à en nommer deux. Les coûts de transactions présentés dans les états du résultat global, le cas échéant, peuvent inclure des commissions de courtage payées à ce détenteur de parts lié.

Les opérations entre apparentés qu'a effectuées le Fonds avec le gestionnaire et qui sont présentées dans les états financiers se détaillent comme suit :

	Au 31 décembre 2021
	\$
Frais de gestion	1 675 567
Frais de comptabilité de fonds	17 578
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(242 633)
Montants à recevoir du gestionnaire	47 371
Frais de gestion à payer	178 378
Frais de comptabilité de fonds à payer	140

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les 5 derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A0					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,25	0,27	0,29	0,33	0,32
Total des charges	(0,30)	(0,26)	(0,25)	(0,24)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,34	0,40	0,46	0,52	0,35
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,73	0,80	0,63	(1,70)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	2,02	1,21	1,13	(1,09)	0,45
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	(0,05)	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,05)	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	13,62 \$	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 997	2 163	1 803	2 102	300
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	147	186	172	221	29
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,39	2,36	2,43	2,30	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,41	2,36	2,43	2,30	2,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	—	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	13,62 \$	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$
Catégorie A2					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,14	0,13	0,19	0,21	0,24
Total des charges	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,20	0,24	0,29	0,36	0,26
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,01	0,44	0,38	(0,86)	0,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,18	0,66	0,71	(0,45)	0,52
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	(0,22)	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,11)
Gains en capital	(0,03)	(0,18)	(0,14)	(0,22)	(0,18)
Remboursement de capital	—	(0,01)	(0,02)	(0,23)	(0,67)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,25)	(0,24)	(0,24)	(0,54)	(0,96)
Actif net à la fin de l'exercice	7,91 \$	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	62 090	64 643	72 700	92 206	183 875
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	7 852	9 288	11 165	15 085	25 516
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,32	2,28	2,30	2,30	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,32	2,28	2,30	2,30	2,40
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	—	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	7,91 \$	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie A3					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,22	0,21	0,27	0,32	0,32
Total des charges	(0,26)	(0,22)	(0,21)	(0,24)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,31	0,36	0,47	0,53	0,35
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,51	0,76	0,45	(1,88)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,78	1,11	0,98	(1,27)	0,63
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,33)	(0,07)	(0,12)	(0,21)	(0,11)
Gains en capital	(0,04)	(0,28)	(0,21)	(0,15)	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,03)	–	(0,67)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,37)	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,96)
Actif net à la fin de l'exercice	11,84 \$	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	281	321	342	339	80
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	24	31	35	37	8
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,39	2,01	2,14	2,32	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,41	2,19	2,14	2,32	2,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	11,84 \$	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$
Catégorie A5					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,19	0,18	0,26	0,31	0,31
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,20)	(0,23)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,26	0,32	0,42	0,52	0,34
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,33	0,62	0,43	(1,73)	0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,56	0,92	0,91	(1,13)	0,58
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,60)	(0,12)	(0,20)	(0,22)	(0,11)
Gains en capital	–	(0,46)	(0,35)	(0,38)	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,02)	(0,05)	–	(0,67)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,96)
Actif net à la fin de l'exercice	10,19 \$	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	18 983	19 267	20 120	19 905	1 662
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	1 862	2 087	2 257	2 311	166
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,32	2,21	2,25	2,30	2,31
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,32	2,25	2,25	2,30	2,31
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	10,19 \$	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Class F0					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,26	0,22	0,31	0,34	0,33
Total des charges	(0,16)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,36	0,41	0,56	0,58	0,36
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,83	0,76	0,33	(1,58)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	2,29	1,26	1,07	(0,78)	0,61
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,05)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,05)	–	–	–	–
Actif net à la fin de l'exercice	14,65 \$	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	223	224	263	453	222
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	15	18	24	46	21
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,19	1,10	1,17	1,13	1,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,30	1,17	1,17	1,13	1,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	14,65 \$	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$
Catégorie F2					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,16	0,15	0,22	0,23	0,25
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,22	0,27	0,29	0,39	0,28
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,10	0,51	0,62	(0,99)	0,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,38	0,85	1,05	(0,46)	0,64
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,22)	(0,05)	(0,08)	(0,12)	(0,11)
Gains en capital	(0,03)	(0,18)	(0,14)	(0,30)	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,02)	(0,12)	(0,67)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,25)	(0,24)	(0,24)	(0,54)	(0,96)
Actif net à la fin de l'exercice	9,11 \$	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 735	795	976	2 513	3 379
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	190	101	134	374	434
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,18	1,03	1,12	1,13	1,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,18	1,13	1,12	1,13	1,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	9,11 \$	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie F5					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,21	0,20	0,27	0,32	0,32
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,30	0,31	0,44	0,56	0,35
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,58	(0,18)	0,65	(1,56)	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,97	0,22	1,25	(0,80)	0,57
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,60)	(0,12)	(0,20)	(0,17)	(0,11)
Gains en capital	–	(0,46)	(0,35)	(0,41)	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,02)	(0,05)	(0,02)	(0,67)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,96)
Actif net à la fin de l'exercice	11,27 \$	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	176	101	186	232	104
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	16	10	19	26	10
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,18	1,10	1,16	1,13	1,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,20	1,16	1,16	1,13	1,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	69,49
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05
Valeur liquidative par part	11,27 \$	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$
Catégorie O					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,25	0,25	0,29	0,18	s.o.
Total des charges	–	–	–	–	s.o.
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,35	0,62	0,48	0,22	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,79	0,90	0,43	(1,14)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	2,39	1,77	1,20	(0,74)	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	(0,05)	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,05)	–	–	–	s.o.
Actif net à la fin de l'exercice	14,23 \$	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	157 720	140 105	1	–	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	11 084	11 797	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,68	0,02	–	–	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	22,89	24,60	96,82	72,88	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	s.o.
Valeur liquidative par part	14,23 \$	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les deux.
- 4) L'information est fournie au dernier jour de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est déterminé selon les charges totales (exception faite des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille avant impôt sur le résultat) pour l'exercice présenté et exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.
- 6) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.
- 8) In 2017, Class A0, A3, A5, F0 and F5 were launched, commencing operations on May 26, 2017, July 14, 2017, June 9, 2017, August 25, 2017 and September 20, 2017. In 2018, Class O was launched, commencing operations on June 22, 2018.

Frais de gestion

Le Fonds pourrait payer des frais de gestion au Gestionnaire en fonction des responsabilités assumées par le Gestionnaire pour le Fonds, conformément à la convention de fiducie. Ces frais ne comprennent ni les taxes applicables ni les droits de garde.

Ces frais de gestion sont payables mensuellement à la suite de la réception par le syndic d'une facture de le directeur.

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit :

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A0	1,95	49,80	50,20
Catégorie A2	1,95	35,29	64,71
Catégorie A3	1,95	45,34	54,66
Catégorie A5	1,95	38,73	61,27
Catégorie F0	1,00	–	100,00
Catégorie F2	1,00	–	100,00
Catégorie F5	1,00	–	100,00
Catégorie O ³⁾	–	–	–

1) La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fiera verse aux courtiers inscrits au cours de la période et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi.

2) Inclus les honoraires en tant que gestionnaire du fonds et gestionnaire de portefeuille, les frais liés à la conformité des opérations, les droits réglementaires et les frais d'assurance.

- 3) Les frais de gestion annuels des parts de la catégorie O sont tels que convenus par le gestionnaire et le porteur de parts et sont calculés et facturés à l'extérieur du Fonds.

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui pourraient avoir réduit les rendements.

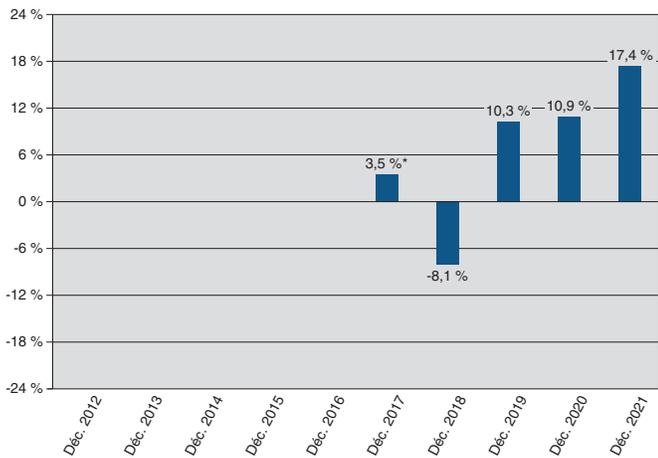
Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

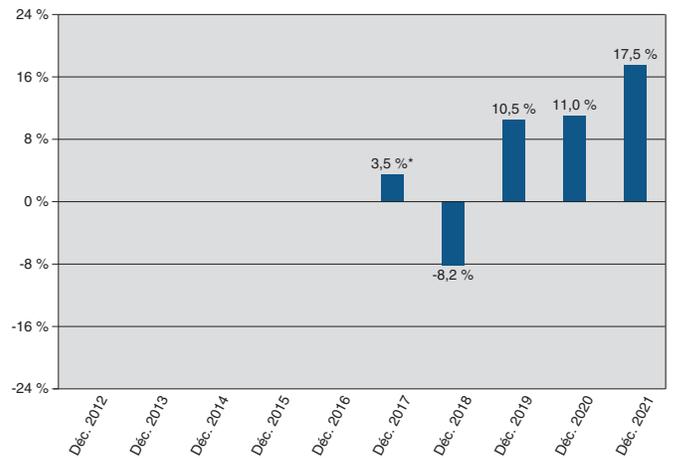
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie A0 – Rendements annuels



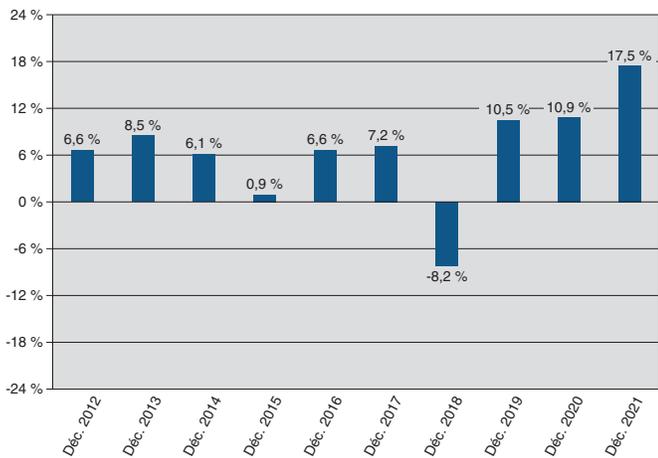
* Du 26 mai 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A5 – Rendements annuels

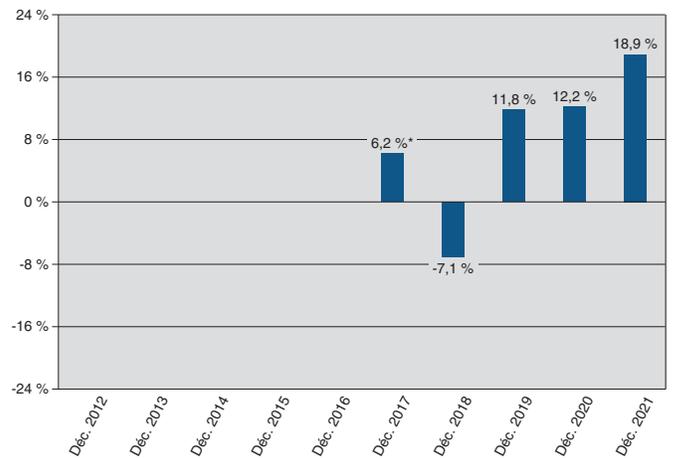


* Du 9 juin 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A2 – Rendements annuels

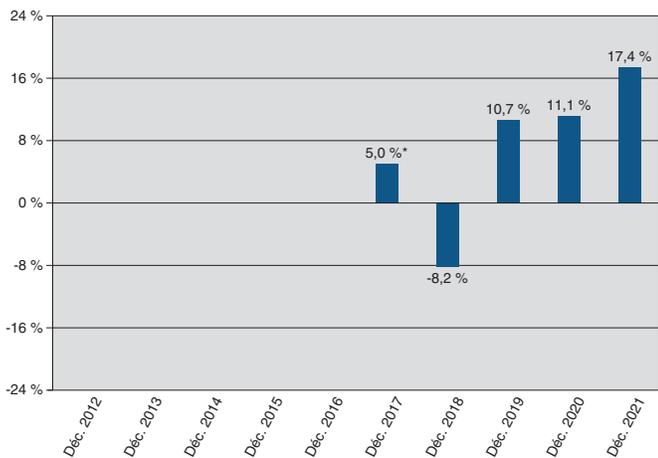


Parts de catégorie F0 – Rendements annuels



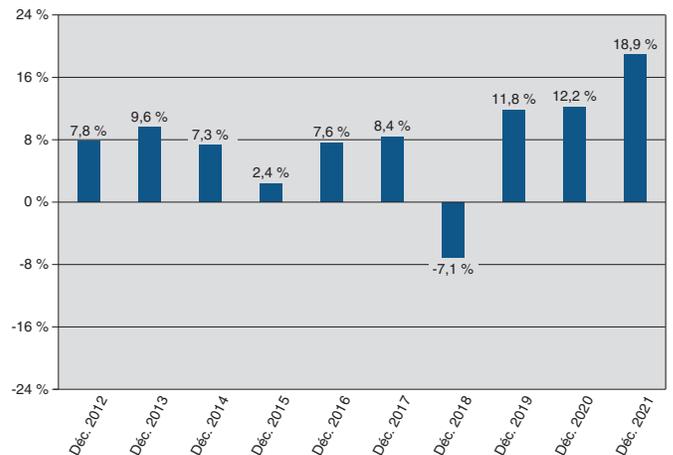
* Du 25 août 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A3 – Rendements annuels



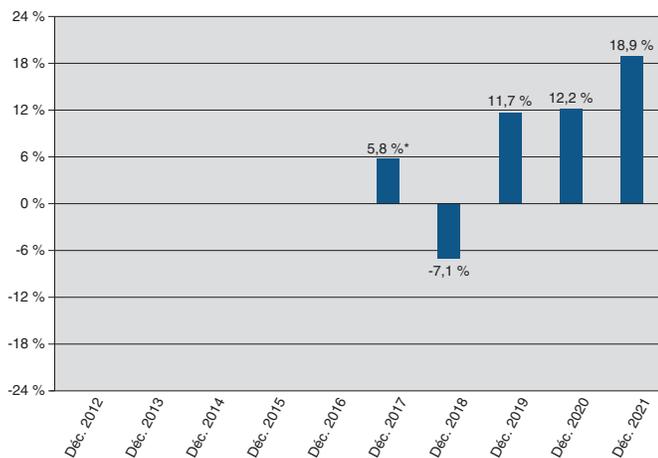
* Du 14 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F2 – Rendements annuels



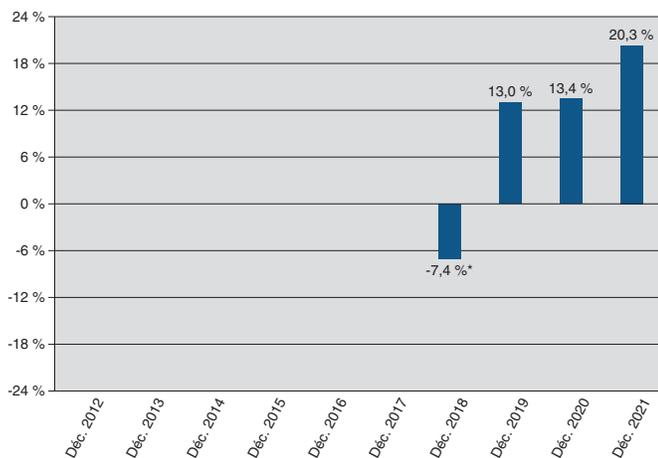
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie F5 – Rendements annuels



* Du 20 septembre 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente une comparaison entre les rendements annuels composés historiques des parts de catégories A0, A2, A3, A5, F0, F2, F5 et O du Fonds et celui de l'indice de référence mixte moyens pondérés (« l'indice mixte ») composé de 80 % de l'indice composé S&P/TSX et de 20 % de l'indice Univers FTSE Canada Bond.

Pour plus d'information concernant l'analyse du rendement du Fonds, veuillez vous référer à la section Résultats du présent document.

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Depuis la date d'établissement	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
	%	%	%	%	%
Catégorie A0	6,9	–	–	12,8	17,4
Indice mixte	9,1	–	–	15,2	19,1
Catégorie A2	7,9	6,5	7,2	12,9	17,5
Indice mixte	8,5	8,1	8,9	15,2	19,1
Catégorie A3	7,6	–	–	13,0	17,4
Indice mixte	9,8	–	–	15,2	19,1
Catégorie A5	7,1	–	–	13,0	17,5
Indice mixte	9,4	–	–	15,2	19,1
Catégorie F0	9,1	–	–	14,2	18,9
Indice mixte	10,2	–	–	15,2	19,1
Catégorie F2	8,5	7,7	8,5	14,3	18,9
Indice mixte	8,2	8,1	8,9	15,2	19,1
Catégorie F5	9,2	–	–	14,2	18,9
Indice mixte	10,2	–	–	15,2	19,1
Catégorie O	10,5	–	–	15,5	20,3
Indice mixte	10,5	–	–	15,2	19,1

La date d'établissement est la date à laquelle la catégorie à été créée et rendue disponible pour la vente au public. Les différences entre les dates sont comme suit :

	Date d'établissement
Catégorie A0	26 mai 2017
Catégorie A2	5 sept. 2002
Catégorie A3	14 juil. 2017
Catégorie A5	9 juin 2017
Catégorie F0	25 août 2017
Catégorie F2	3 oct. 2003
Catégorie F5	30 sept. 2017
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2021

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	3,7
Provinciales	0,6
Sociétés	9,1
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	0,4
Obligations et débetures étrangères	
Australie	0,3
Actions	
Actions ordinaires	
Actions ordinaires canadiennes	
Biens de consommation discrétionnaire	3,8
Biens de consommation de base	5,7
Services financiers	20,1
Industries	14,5
Technologies de l'information	6,8
Matières premières	3,1
Média	1,7
Actions ordinaires américaines	
Biens de consommation discrétionnaire	4,6
Biens de consommation de base	4,2
Services financiers	4,0
Soins de santé	2,0
Technologies de l'information	5,0
Actions ordinaires étrangères	
Irlande	3,5
Inde	1,5
Titres adossés à des crédits mobiliers	3,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,8
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	5,8
AA+/AA/AA-	1,2
A+/A/A-	6,5
BBB+/BBB/BBB-	5,7
	19,2

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Costco Wholesale Corp.	4,2
2	Constellation Software Inc.	4,2
3	Brookfield Asset Management Inc.	3,7
4	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,5
5	Toromont Industries Ltd.	3,5
6	Accenture PLC	3,5
7	Banque Royale du Canada	3,3
8	Banque Toronto-Dominion	3,2
9	FactSet Research Systems Inc.	3,1
10	Mastercard Inc.	3,0
11	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,9
12	Thomson Reuters Corp.	2,9
13	Banque Nationale du Canada	2,9
14	Metro Inc.	2,8
15	Banque de Montréal	2,7
16	TJX Cos Inc.	2,3
17	Dollarama Inc.	2,3
18	McDonald's Corp.	2,2
19	Intact Financial Corp.	2,2
20	CGI Inc.	2,2
21	TMX Group Ltd.	2,1
22	Visa Inc.	2,0
23	Danaher Corp.	2,0
24	CCL Industries Inc.	2,0
25	Québécor Inc.	1,7
		70,4

Valeur liquidative totale : 243 204 591 \$

L'aperçu du portefeuille de placements peut changer par suite des opérations effectuées au sein du portefeuille du Fonds.

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

— POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
MONTRÉAL Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	TORONTO Corporation Fiera Capital 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1 T 1 800 994-9002	CALGARY Corporation Fiera Capital 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	info@fieracapital.com fiera.com
NEW YORK Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	BOSTON Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	DAYTON Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe			Asie
LONDRES Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	FRANCFORT Fiera Capital (Germany) GmbH Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	HONG KONG Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	SINGAPOUR Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986

Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe et en Asie, la firme compte plus de 825 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter fiera.com

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de plans et intentions futurs, de la croissance, des résultats d'exploitation, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs.

Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances.