

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022

## Fonds d'obligations à court terme imaxx



**FIERA**CAPITAL

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](http://www.fiera.com), ou le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 D'OBLIGATIONS À COURT TERME IMAXX

### RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

#### ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « Gestionnaire ») est le conseiller en valeurs et le gestionnaire du Fonds d'obligations à court terme 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 est de préserver le capital et la liquidité tout en générant un revenu élevé. Le Fonds investit essentiellement dans le marché monétaire et les titres à revenu fixe à court terme émis par des gouvernements, des organismes supranationaux ou des entreprises du secteur privé.

Dans le cadre de l'établissement du volet titres à revenu fixe du portefeuille, le gestionnaire de portefeuille observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, mise sur la valeur dans le cadre de l'achat de titres à revenu fixe et met l'accent sur la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe à court terme pour que la durée du portefeuille du Fonds corresponde à plus ou moins un an à la durée de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada ou de tout indice qui peut le remplacer. Le Fonds investit principalement dans : des titres de gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux du Canada, ou garantis par eux; des titres de sociétés canadiennes, y compris notamment des titres adossés à des actifs, des titres adossés à des créances hypothécaires ou d'autres titres garantis par des créances; des titres de sociétés non domiciliées au Canada qui émettent des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, sur les marchés hors-cote canadiens; et des titres de sociétés, de gouvernements étrangers ou d'organismes supranationaux à hauteur de 30 % du portefeuille du Fonds. Le portefeuille aura une cote de crédit de première qualité moyenne ou supérieure. Afin d'améliorer le rendement du Fonds, il se peut qu'il investisse une fraction de son actif dans des titres non cotés ou dont la cote est inférieure. 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 2022. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

#### Résultat

##### Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 5,9 millions \$ en date du 31 décembre 2022, une augmentation de 0,2 millions \$ par rapport à 5,7 millions \$ en date du 31 décembre 2021. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par les souscriptions nettes de 0,5 millions, partiellement compensé par le rendement négatif de 0,3 million \$.

##### Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement de -6,1 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de -4,0 % 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 obligations de sociétés sont surpondérées par rapport à l'indice de référence, car les écarts de taux n'ont pas suffi à effacer l'augmentation des taux qui a eu lieu depuis le début de l'année. Les marchés financiers ont éprouvé des difficultés durant toute l'année en raison de la détermination des banques centrales à continuer leur resserrement qui devrait se poursuivre jusqu'en 2023. À la fin de l'année, les investisseurs avaient du mal à croire que la Réserve fédérale allait maintenir sa position restrictive, puisque l'inflation semblait avoir atteint un pic selon les données. Or, depuis que la Chine a abandonné ses restrictions pour lutter contre la COVID, les investisseurs craignent que l'inflation et la croissance incitent les banques centrales à maintenir leurs mesures strictes, ce qui pourrait accroître le risque de récession.

##### Rendement des marchés

Les investisseurs ont abordé l'année avec pessimisme. La Réserve fédérale et la Banque du Canada ont commencé leur cycle de resserrement et ont gardé le cap, déterminées à relever les taux malgré le risque d'entraîner leurs économies en récession. La stabilité des prix constitue leur principal objectif et elles estiment que leur taux pourrait atteindre un sommet d'ici le milieu de 2023. La Réserve fédérale et la Banque du Canada ont toutes deux relevé leurs taux qui étaient proches de 0 % pour les porter dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 %. Une hausse aussi rapide s'est répercutée sur les marchés, en particulier du côté des titres à revenu fixe. Les fluctuations des taux des obligations d'État ont pesé sur le rendement total des titres à revenu fixe en 2022 qui a été négatif. Le rendement total est attribuable à la

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

montée des taux et à l'augmentation des écarts. La relation entre les écarts et les taux pourrait servir à illustrer l'ampleur de l'effet du taux sans risque sous-jacent sur le rendement du fonds. En 2020, le ratio était de 67 %, contre 46 % en 2021, et il a reculé pour atteindre 34 % en 2022, un niveau d'après crise.

Les émissions des banques canadiennes ont représenté 56 % des titres émis sur le marché primaire en 2022. Les nouvelles émissions ont totalisé 118 G\$ en 2022. Même s'il s'agit d'un excellent résultat, la valeur des émissions sur le marché primaire a diminué au cours de l'année au gré des hausses des taux. Les banques ont émis un grand volume de titres au début de 2022, avant de revenir à la normale au second semestre. Ce volume aurait favorisé les écarts de taux durant la deuxième moitié de l'année, mais cela n'aura pas suffi à effacer l'augmentation des taux en 2022.

Au Canada, le marché de l'emploi est demeuré vigoureux et a même progressé, comme en témoigne le taux de chômage qui a clôturé l'année à 5,1 %. Les conditions serrées du marché de l'emploi incitent la Banque du Canada à continuer de relever les taux, mais le surendettement des consommateurs canadiens et ses liens avec le marché du logement compliqueront ses décisions au cours de la prochaine année.

Les obligations de sociétés ont bien fait durant le deuxième semestre. Elles ont toutefois terminé l'année sur une moins bonne note. Puisque le rendement des obligations de sociétés est principalement attribuable aux fluctuations des taux, les investisseurs sont rassurés par le fait que les bilans demeurent sains. Les sociétés ont mené à bien la majorité de leurs activités de préfinancement en 2021. Le ralentissement de la croissance et les craintes de récession auront une incidence sur les émissions et le rendement des obligations de sociétés en 2023. Même si nous croyons que les taux pourraient monter et que les écarts sont susceptibles de se resserrer en 2023, les choses pourraient changer du tout au tout en cas de récession. C'est pourquoi nous nous attendons à un autre exercice mouvementé pour ce qui est des rendements des fonds d'obligations.

### Rendement du Fonds

Les attentes du marché à l'égard des actifs risqués ont été pour le moins faibles au cours de l'exercice. Les valorisations sont devenues plus élevées, la courbe des taux des obligations d'État ayant augmenté et les écarts s'étant creusés en raison des émissions sur le marché primaire. Après 10 mois de conflit entre la Russie et l'Ukraine, les investisseurs ont cessé de se préoccuper de ses conséquences et s'inquiètent surtout maintenant de

la position restrictive que les banques centrales ont adoptée et de leurs mesures de resserrement monétaire, qui sont à l'origine des rendements négatifs. Les secteurs et les titres caractérisés par des échéances à long terme ont enregistré un rendement décevant, à cause du cycle de resserrement énergétique. La vigueur des bénéficiaires des sociétés et la quête de rendement et de diversification ont favorisé les écarts de taux, qui ont été toutefois pénalisés par l'émission de titres de qualité supérieure par les banques canadiennes sur le marché primaire ayant entraîné un élargissement des écarts. La surpondération des obligations de sociétés a nui au Fonds pendant l'exercice, ce qui s'est traduit par sa contre-performance par rapport à l'indice de référence, avant déduction des frais.

L'exposition du Fonds au secteur des services financiers a considérablement défavorisé le rendement pendant l'exercice. Cette exposition est constituée de titres bancaires non traditionnels et de billets avec remboursement de capital à recours limité émis par des banques canadiennes, qui ont pâti des émissions massives sur le marché primaire au cours de la période. Bien capitalisées, les banques canadiennes continuent d'afficher une belle tenue, mais la croissance des prêts et les actions privilégiées leur ont permis de dominer le marché primaire, ce qui a exercé des pressions sur les écarts de taux. L'exposition au secteur de la titrisation a également pesé sur le rendement relatif au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. 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. Les paramètres de crédit demeurent excellents au sein du secteur grâce à la faiblesse des défauts de remboursement des consommateurs et des taux de paiement élevés. Ce secteur est souvent comparé à celui des titres admissibles à la recapitalisation interne des banques canadiennes, qui a pris de l'ampleur à la suite des importantes émissions sur le marché primaire pendant la période, mais qui a bien fait. Sa performance est attribuable à la quête de rendements plus élevés à court terme en raison de leur excellente qualité. La sous-pondération des obligations provinciales a contribué au rendement durant 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 des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada ont gagné 2,15 % et clôturé l'exercice à 3,40 %. Le Fonds continue de miser sur la sélection des titres et le positionnement optimal le long de la courbe des taux pour produire un rendement supérieur à celui de son indice de référence.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

### Transactions significatives

Au cours de la période, le Fonds a réduit son positionnement dans les obligations de sociétés et le risque de crédit dans les titres cotés BBB. Le Fonds est demeuré prudent, car il a constaté une fragilité du marché, qui devait composer avec la fermeté de la banque centrale et une économie qui menace de basculer en récession. Or, les attentes du marché à l'égard des obligations de sociétés ont été tièdes et leur liquidité a été quelque peu volatile à certains moments. Le Fonds a saisi certaines occasions d'investir dans des titres de meilleure qualité afin de réduire ses placements dans des titres à bêta plus élevé. Le Fonds s'est départi des billets avec remboursement de capital à recours limité de SLFCN à 3,6 %, échéant en 2026. Les billets ont été sous pression pendant une grande partie de 2022 en raison de la montée des taux d'intérêt et de l'accroissement des écarts qui ont fait augmenter le risque de prorogation, en particulier celui des billets assortis de taux de révision inférieurs. Ce sont les banques canadiennes qui ont émis le plus grand volume de nouveaux titres, surtout à court terme. Le Fonds a été sélectif au moment de participer à des émissions sur le marché primaire, conformément à son obligation fiduciaire de maintenir le caractère diversifié des placements et d'éviter de trop pondérer un secteur donné, dont le volume d'émissions est habituellement élevé, ce qui entraîne un élargissement des écarts de taux.

### Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 12,5 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

The increase in net expenses also had an impact on the increase in MER.

### Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,26 \$ par part de catégorie A, de 0,32 \$ par part de catégorie F et de 0,04 \$ par part de catégorie O.

### Événements récents

#### Perspectives

Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à une poursuite de la hausse des taux obligataires au cours de la première moitié de l'année prochaine. Les banques centrales nord-américaines vont maintenir leurs mesures de resserrement monétaire pour atteindre leur principal objectif qui consiste à stabiliser les prix et à calmer l'inflation. L'ampleur des mesures restrictives risque de compromettre la croissance mondiale et de faire basculer les économies en récession. La durée et la gravité d'une récession demeurent inconnues et varieront d'une région à l'autre. Nous nous attendons toutefois à un ralentissement économique. Les craintes que posent la COVID-19 et ses variants ne hantent plus les marchés, mais elles pourraient resurgir compte tenu de l'abandon des politiques zéro COVID en Chine, dont l'économie s'ouvre au reste du monde. Le conflit qui oppose l'Ukraine et la Russie aura des conséquences plus graves sur les économies européennes en raison des difficultés d'approvisionnement en énergie à prix raisonnable. Nous continuons d'afficher un optimisme prudent à l'égard des écarts de taux à l'aube de 2023, tout en étant conscients des risques d'augmentation compte tenu de la conjoncture. Sur une note positive, les émetteurs d'obligations de sociétés ont traversé une période difficile de 2020 à 2022 et ils sont capables de faire face à une légère récession. Les banques canadiennes ont dominé dans le segment des titres à 5 ans nouvellement émis sur le marché primaire. Chaque nouvelle émission a fait augmenter les écarts de taux des obligations de sociétés. Cette situation devrait se poursuivre en 2023, mais dans une moindre mesure, car les sociétés émettrices qui sont bien capitalisées font preuve de patience dans ce marché volatil. À la fois optimiste et prudent, le Fonds investit dans les secteurs et les titres de manière sélective. Ses placements dans les secteurs intermédiaires et les services publics réglementés forment toujours une base solide. Nous nous attendons à ce que les taux fluctuent tant qu'ils n'auront pas atteint un sommet. Le Fonds restera vigilant et conservera une duration neutre par rapport à l'indice de référence. L'orientation des taux obligataires sera dictée par les politiques monétaires des banques centrales, la croissance et l'inflation. Nous nous attendons à ce que la majeure partie de la performance du Fonds provienne d'un solide rendement courant et de la sélection des titres. Le Fonds continuera de privilégier de solides opérations, la liquidité et les caractéristiques défensives durant le cycle de resserrement.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

### Événements postérieurs à la date de clôture

Après la fin de l'année, des organismes gouvernementaux sont intervenus dans les opérations de certaines institutions bancaires en raison de doutes liés à leur solvabilité et leur liquidité. La situation est imprévisible et évolue rapidement. À ce titre, Fiera surveille de près les développements dans l'ensemble du secteur financier. Fiera continuera d'évaluer les impacts sur le Fonds et prendra des mesures correctives, le cas échéant. L'inventaire du portefeuille présente les titres détenus par le Fonds ainsi que leur concentration par segment de marché.

### 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 2022, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 7.07 % 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 2022
	\$
Frais de gestion	25 517
Frais de comptabilité de fonds	494
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(180 159)
Montants à recevoir du gestionnaire	46 350
Frais de gestion à payer	5 108
Frais de comptabilité de fonds à payer	69

## 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 d'obligations à court terme imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Catégorie A</b>					
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>					
Actif net au début de l'exercice	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,20	0,21	0,23	0,29	0,29
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,29)	(0,03)	0,16	0,28	(0,15)
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	(0,31)	(0,14)	0,14	(0,16)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,29</b>	<b>0,09</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,29)	(0,38)	(1,43)	(0,16)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	(0,14)	(0,26)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(1,69)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>7,09 \$</b>	<b>7,82 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>8,28 \$</b>	<b>9,69 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	3 271,00	3 037,00	1 444,00	1 506,00	2 079,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	461,00	388,00	176,00	182,00	215,00
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 (%) <sup>5)</sup>	1,47	1,24	1,20	1,25	1,31
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,74	4,33	5,52	2,13	4,69
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	68,08	96,80	162,00	183,34	229,85
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$
<b>Catégorie F</b>					
<b>Actif net au début de l'exercice <sup>1) 8)</sup></b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,20	0,21	0,24	0,29	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,41)	(0,03)	0,16	0,26	0,09
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,07	(0,07)	0,13	(0,12)	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>	<b>0,34</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,36)	(0,47)	(1,50)	(0,25)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	(0,14)	(0,27)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(1,77)</b>	<b>(0,25)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>7,19 \$</b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>9,82 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	49,00	3,00	47,00	42,00	76,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	7,00	—	6,00	5,00	8,00
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 (%) <sup>5)</sup>	0,78	0,70	0,45	0,41	0,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,34	3,90	4,59	1,28	4,16
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	68,08	96,80	162,00	183,34	229,85
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Catégorie O</b>					
<b>Actif net au début de l'exercice</b> <sup>1) 8)</sup>	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,27	0,27	0,28	0,31	0,14
Total des charges	–	0,02	0,03	–	–
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,43)	(0,04)	0,20	0,21	0,04
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	(0,34)	(0,21)	0,17	–	0,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités</b> <sup>2)</sup>	<b>(0,50)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,68</b>	<b>0,52</b>	<b>0,42</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,15)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,17)	(0,32)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales</b> <sup>3)</sup>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,07 \$</b>	<b>10,09 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	2 569,00	2 697,00	2 703,00	2 531,00	6 872,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	258,00	257,00	257,00	251,00	681,00
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 (%) <sup>5)</sup>	0,05	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	3,75	3,19	4,59	0,88	3,38
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	68,08	96,80	162,00	183,34	229,85
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les deux.

<sup>4)</sup> L'information est fournie au dernier jour de la période indiquée.

<sup>5)</sup> 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.

<sup>6)</sup> 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.

<sup>7)</sup> 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.

<sup>8)</sup> En 2018, les catégories F et O ont été lancées et ont commencées ses opérations le 22 juin 2018.



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

### 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 du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 31 décembre 2022:

### Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services <sup>1)</sup> %	Services en gestion de portefeuille <sup>2)</sup> %
Catégorie A	1,00	40,05	59,95
Catégorie F	0,27	–	100,00
Catégorie O <sup>3)</sup>	–	–	–

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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

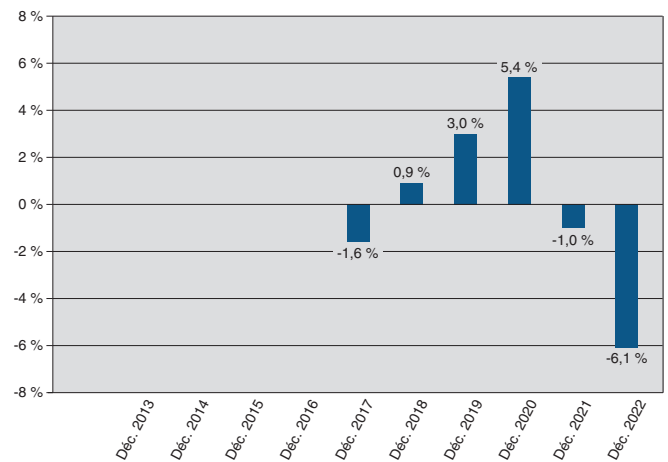
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

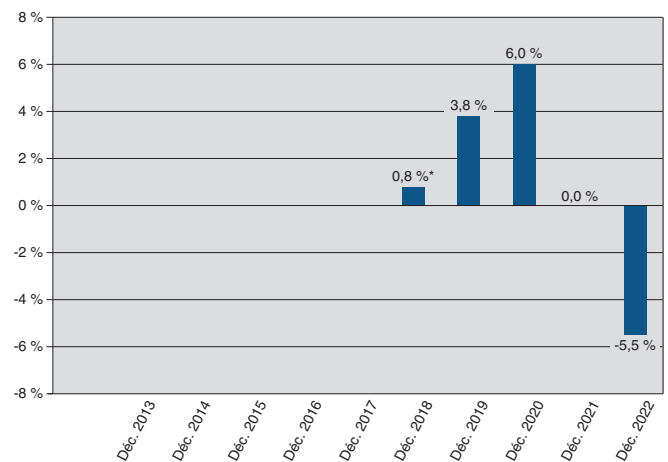
### Rendements annuels

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.

### Parts de catégorie A – Rendements annuels

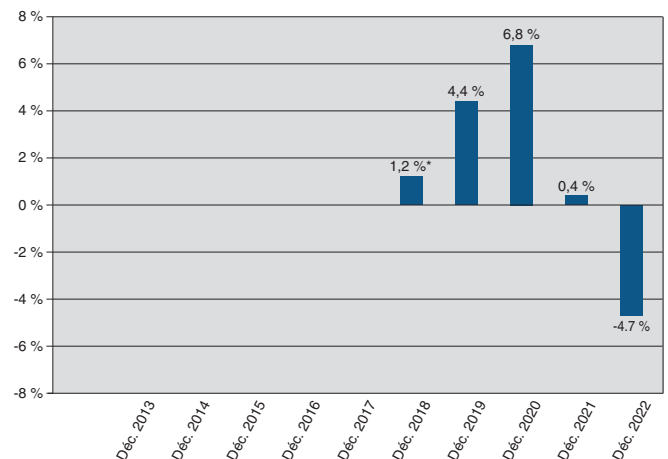


### Parts de catégorie F – Rendements annuels



\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

### Parts de catégorie O – Rendements annuels



\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

## RENDEMENT PASSÉ – suite

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente une comparaison entre les rendements annuels composés historiques des parts de catégories A, F et O du Fonds et celui de l'indice obligataire à court terme FTSE Canada (« Indice de référence »).

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

#### Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Depuis la date d'établissement	10 dernières années %	5 dernières années %	3 dernières années %	Dernière année %
Catégorie A	0,7	–	0,4	(0,7)	(6,1)
Indice mixte	1,5	0,7	1,0	–	(4,0)
Catégorie F	0,3	0,5	1,0	0,1	(5,5)
Indice mixte	1,4	0,7	1,0	–	(4,0)
Catégorie O	1,7	–	–	0,7	(4,7)
Indice de référence	1,1	–	–	–	(4,0)

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

	Date d'établissement
Catégorie A	2 juin 2002
Catégorie F	22 juin 2018
Catégorie O	22 juin 2018

## APERÇU DU PORTEFEUILLE Au 31 décembre 2022

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Bons du Trésor canadiens	15,2
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	26,2
Sociétés	33,2
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	4,3
Obligations et débetures étrangères	
Jersey	0,6
Titres adossés à des crédits mobiliers	19,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
Autres actifs (passifs) nets	1,3
	<hr/>
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	46,1
AA+/AA/AA-	0,9
A+/A/A-	20,1
BBB+/BBB/BBB-	31,6
	<hr/>
	98,7

## APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2027	1,00	18,8
2	Canadian Treasury Bill	16 mars 2023	4,21	15,2
3	Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2025	0,50	6,6
4	Capital Power Corp.	23 janv. 2026	4,99	4,0
5	Canadian Credit Card Trust II	24 mai 2023	2,30	3,3
6	Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,45	3,2
7	Banque Équitable	2 mars 2026	3,36	3,2
8	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	28 mai 2031	1,99	2,9
9	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	2,8
10	Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,10	2,6
11	Fortified Trust	23 mars 2024	3,31	2,5
12	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,4
13	Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	2,99	2,3
14	General Motors Financial of Canada Ltd.	9 juil. 2025	1,70	2,3
15	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,2
16	Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	2,70	2,1
17	MCAP Commercial LP	25 août 2025	3,74	2,0
18	Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juil. 2082	7,15	1,9
19	Canadian Western Bank	16 déc. 2027	1,82	1,8
20	Bank of America Corp.	25 avr. 2025	2,93	1,6
21	WTH Car Rental ULC	20 juil. 2024	2,78	1,6
22	Loblaw Cos Ltd.	8 nov. 2027	6,65	1,6
23	Canadian Credit Card Trust II	24 nov. 2024	2,72	1,2
24	Glacier Credit Card Trust	6 juin 2024	3,43	1,2
25	Empire Life Insurance Co.	24 sept. 2031	2,02	1,1
				90,3

Valeur liquidative totale : 5 889 470 \$

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)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

## — POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
<b>MONTRÉAL</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	<b>TORONTO</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1 T 1 800 994-9002	<b>CALGARY</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	<b>info@fieracapital.com</b>  <b>fiera.com</b>
<b>NEW YORK</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	<b>BOSTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	<b>DAYTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe			Asie
<b>LONDRES</b> <b>Fiera Capital (UK) Limited</b> Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	<b>FRANCFORT</b> <b>Fiera Capital (Germany) GmbH</b> Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	<b>HONG KONG</b> <b>Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited</b> Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	<b>SINGAPOUR</b> <b>Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.</b> 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 850 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter [fiera.com](http://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.