

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Fonds d'obligations à court terme 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.sedarplus.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 2024

■ ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital » 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 2024. 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 2,5 millions \$ en date du 31 décembre 2024, une diminution de 3,1 millions \$ par rapport à 5,6 millions \$ en date du 31 décembre 2023. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 3,2 million \$, partiellement compensé par le rendement positif du Fonds de 0,3 million \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a généré un rendement de 6,0 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de 5,7 % au cours de la même période. Le rendement du Fonds est après déduction de ses frais et dépenses. 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.

La surperformance du Fonds s'explique en grande partie par la hausse du rendement excédentaire, attribuable à son tour à la surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure et à la sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada. Dans un contexte marqué par la volatilité sur le marché des taux, les banques centrales nord-américaines avaient d'abord assoupli leur politique monétaire en réponse au recul de l'inflation, quitte à prendre une pause et à changer de cap avec l'arrivée d'un gouvernement aux États-Unis qui risque de marquer un retour de l'inflation. Les entreprises canadiennes ont continué à dégager des bénéfices importants, et ce, malgré la hausse des coûts d'intérêt. La forte demande pour le rendement a stimulé le resserrement des écarts de taux des obligations, ce qui a contribué à la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence.

Rendement des marchés

L'humeur du marché en 2024 dépendait de la volatilité des taux, les banques centrales continuant de se demander si elles devaient assouplir leur politique monétaire. Au début de la période, les rendements étaient à la baisse aux États-Unis comme au Canada. Les banques centrales des deux pays ont continué à indiquer

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

que l'inflation reculait graduellement, que la croissance économique ralentissait, que le chômage commencerait à augmenter et que les taux d'intérêt devraient baisser. La Réserve fédérale a fini par entamer son processus d'assouplissement monétaire en septembre en annonçant une « mégaréduction » de 50 points de base. La Banque du Canada avait déjà annoncé deux réductions de 25 points de base durant l'année – une en juillet, l'autre en septembre. Selon les diagrammes en points, d'autres baisses devaient avoir lieu en 2024 et 2025. La courbe des taux au Canada et la courbe des titres du Trésor américain devaient fléchir en tandem. Toutefois, la suite des choses depuis septembre a poussé les deux banques centrales à adopter des politiques monétaires légèrement différentes. Au début du quatrième trimestre, les données économiques se sont renforcées aux États-Unis. La main-d'œuvre américaine est demeurée forte et résiliente, ce qui a maintenu le taux de chômage à seulement 4,1 % et 4,2 %. Résistant aux baisses, l'indice des prix à la consommation (IPC) américain est passé de 2,4 % à 2,6 %. Ces chiffres témoignent du processus long et frustrant de lutte contre l'inflation avec lequel compose le FOMC. Les principaux facteurs d'inflation demeurent la croissance et la vigueur des dépenses de consommation. La résilience de l'économie devrait augmenter la marge de manœuvre des autorités américaines pour assouplir prudemment leur politique monétaire. Le FOMC a terminé l'année en décrétant une réduction d'à peine 25 points de base, puis en adoptant un ton plus expansionniste. L'expansionnisme était alimenté par la vigueur de la croissance, par la consommation personnelle et par les éventuelles décisions du prochain gouvernement des États-Unis, qui est favorable aux entreprises, à l'allègement de la réglementation et à la croissance. Tous ces facteurs creuseraient davantage le déficit américain et accentueraient la courbe des taux. Selon les plus récents diagrammes en points, 2025 sera marquée par des baisses de seulement 50 points de base entrecoupées de nombreuses pauses. Au Canada, l'IPC a atteint 1,6 % avant de se rapprocher de 2 % au cours de la période. Le taux de chômage a progressé graduellement pour atteindre 6,8 %, alors que le taux de croissance des salaires a ralenti à 3,9 %. Aux yeux de la Banque du Canada, ces chiffres confirmaient sa décision d'annoncer des baisses importantes du taux directeur. Au troisième trimestre, la croissance du PIB s'est établie à 1 %, ce qui est loin du résultat de 2,2 % pour le deuxième trimestre. Cette faible tendance a fini par justifier la décision de la banque centrale d'annoncer deux autres baisses de 50 points de base chacune avant la fin de l'année. Alors que les banques centrales composaient avec les changements de politique monétaire, les écarts de crédit des obligations de sociétés ont continué à

reculer avant de terminer l'année à des niveaux extrêmement serrés. Les bénéfiques et les flux de trésorerie sont restés élevés, les bilans sont demeurés solides, et la demande pour le rendement a dépassé l'offre. Les émissions sur le marché primaire ont terminé l'année à un niveau sans précédent, mais la période a été marquée par une demande insatiable du marché pour le risque au détriment de la qualité.

Rendement du Fonds

Les obligations de sociétés ont inscrit des rendements supérieurs en 2024, les participants aux marchés ayant augmenté la pondération des titres de créance de peur de rater de bons rendements dans le contexte des baisses de taux. Les évaluations ont été soutenues par les rendements et par les rentrées de fonds du côté des obligations de sociétés. Les écarts de taux des obligations de sociétés ont fait belle figure en 2024, dans un contexte où les primes de risque ont servi de couverture contre la volatilité des taux de certains titres gouvernementaux. Les émissions sur le marché primaire d'obligations de sociétés ont augmenté par rapport à l'année précédente avant de terminer l'année en force. La probabilité d'une récession profonde s'est estompée, et le scénario négatif le plus probable semble être celui d'un atterrissage en douceur, voire d'une absence de récession. Ce contexte a favorisé le maintien du resserrement des écarts de taux des obligations. La stratégie a surpassé son indice de référence pour l'année, principalement grâce à sa surpondération des obligations de sociétés. Les principaux facteurs expliquant le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés pour la période sont les annonces des banques centrales en matière d'assouplissement accru et la vigueur des bilans des sociétés. Malgré les émissions au cours de la période, les actifs titrisés, qui sont adossés à des actifs tels que les créances de cartes de crédit et les prêts-autos et contrats de crédit-bail automobile, comptent parmi les facteurs qui ont le plus contribué au rendement. Le rendement supérieur est attribuable aux solides rehaussements de crédit et au petit nombre de défaillances. En outre, compte tenu de leur nature à court terme, les créances ont bénéficié de la volatilité sur la courbe des taux. Le secteur des services financiers a aussi fortement contribué au rendement supérieur pour la période. Dans un marché en quête de rendement, les titres à bêta élevé du secteur des services financiers ont surclassé leurs homologues de meilleure qualité. Les titres fédéraux ont tiré de l'arrière en raison de l'absence de primes de risque et, de ce fait, le placement du Fonds dans ces instruments a pesé sur le rendement. Toutefois, cette piètre performance n'était pas suffisante pour effacer la contribution des placements en obligations de sociétés au cours de la

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

période. Les obligations de sociétés notées BBB ont surclassé leurs homologues de meilleure qualité notées A, signe que la tolérance au risque est restée forte au cours de la période. La surpondération du Fonds en obligations notées BBB a bénéficié au rendement de la stratégie.

Transactions significatives

Les opérations effectuées au cours de la période ont été motivées par l'humeur du marché et le désir de rehausser le rendement, alors que le marché se préparait à l'éventualité d'un assouplissement des politiques monétaires. Les bilans des sociétés sont restés solides et les écarts de taux des obligations ont été bien soutenus au cours de la période. Par conséquent, les participants aux marchés ont pu profiter d'une prime de risque accrue, qui a compensé la volatilité des taux au cours de la période. Pour profiter de l'accentuation de la courbe, nous avons élargi notre position de base dans la Banque Équitable en vendant les obligations à 5,16 % échéant en 2027 pour les remplacer par celles à 3,99 % échéant en 2028. Nous avons fait de même avec notre position dans GM Financial, en vendant des obligations à 1,7 % échéant en 2025 pour les remplacer par des obligations à 3,15 % échéant en 2027. Cette transaction a été motivée par la volonté d'étoffer légèrement le rendement sans nuire à la qualité du crédit. Nous avons acheté une nouvelle émission de dette subordonnée de l'Industrielle Alliance à 4,131 % échéant en 2029, car nous considérons ce titre de créance comme étant supérieur aux autres de même catégorie. Nous avons étoffé nos positions de base sur des programmes de titrisation en achetant des titres Eagle Credit Card Trust à 6,114 % échéant en 2028 et de Glacier Credit Card Trust à 6,108 % échéant en 2027. Il s'agissait de tranches subordonnées notées A, qui offraient un rendement nettement supérieur à celui d'obligations de recapitalisation interne de banques canadiennes mieux notées.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 3,9 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

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 2023, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,27 \$ par part de catégorie A, de 0,33 \$ par part de catégorie F et de 0,04 \$ par part de catégorie O.

Événements récents

En ce qui concerne 2025, les marchés sont prudemment optimistes. En début d'année, les économies du Canada et des États-Unis ont connu une croissance supérieure aux prévisions dans un contexte où la vigueur de la consommation américaine et la tendance baissière de l'inflation ont atténué certaines pressions exercées par les taux d'intérêt élevés. Pour 2025, les deux économies ont des perspectives plutôt positives. Tout d'abord, aux États-Unis, le marché du travail semble toujours résilient et les dépenses de consommation et la croissance demeurent favorables, ce qui ralentit le retour de l'inflation à sa cible de 2 %, définie par la Réserve fédérale. Par conséquent, les taux obligataires aux États-Unis pourraient résister aux baisses, de sorte que la Réserve fédérale pourrait être réticente à assouplir fortement sa politique monétaire. Au Canada, la situation est légèrement différente : le marché du travail montre des signes d'affaiblissement, l'inflation a atteint la cible de 2 %, et le marché immobilier semble encore faible. Par conséquent, il est plus probable que la Banque du Canada poursuive son assouplissement. Toutefois, la politique monétaire et la croissance économique du Canada s'inspireront en partie de celles des États-Unis. Résultat : la croissance en Amérique du Nord découlera principalement des politiques monétaire et fiscale américaines. Nous croyons que le marché marquera une pause prudente avant l'entrée en fonction du nouveau gouvernement aux États-Unis et d'éventuelles élections fédérales au Canada. La confiance du marché reviendra après le premier trimestre de 2025, et il est possible que cet optimisme persiste pendant le reste de l'année. Les risques qui se profilent à l'horizon sont les effets des tarifs douaniers, les réductions de l'impôt sur les sociétés aux États-Unis qui alimentent la concurrence, les incertitudes planant sur l'environnement réglementaire et les guerres commerciales. La Réserve fédérale examinera de près chaque donnée économique publiée avant de prendre une décision concernant sa politique monétaire. C'est ce degré de surveillance qui alimentera la forte volatilité des taux. Malgré tout, les bilans des entreprises restent solides. Le rendement excédentaire des obligations de sociétés offrira une protection en cas de volatilité des taux. Par rapport à d'autres actifs à risque, les obligations de sociétés continuent d'offrir un

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

bon rendement ajusté en fonction du risque. Les gestionnaires de portefeuilles continueront de miser sur les placements en obligations de sociétés de haute qualité qui jouissent de bilans solides et d'un faible endettement et qui génèrent des revenus élevés.

Opérations entre apparentés

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

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 2024
	\$
Frais de gestion	25 798
Frais de comptabilité de fonds	389
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(259 155)
Montants à recevoir du gestionnaire	67 867
Frais de gestion à payer	5 526
Frais de comptabilité de fonds à payer	20

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				
	2024	2023	2022	2021	2020
Catégorie A					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,28	0,22	0,20	0,21	0,23
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,18	0,08	(0,29)	(0,03)	0,16
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,03	0,22	(0,31)	(0,14)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,41	0,42	(0,51)	(0,06)	0,43
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,38)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,14)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,45)	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,52)
Actif net à la fin de l'exercice	7,22 \$	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 493	2 782	3 271	3 037	1 444
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	345	384	461	388	176
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⁾	1,04	1,34	1,47	1,24	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	6,46	5,89	4,74	4,33	5,52
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	95,09	128,80	68,08	96,80	162,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	7,22 \$	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,28	0,22	0,20	0,21	0,24
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,16	0,08	(0,41)	(0,03)	0,16
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,03	0,23	0,07	(0,07)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,45	0,49	(0,20)	0,05	0,49
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,51)	(0,33)	(0,32)	(0,36)	(0,47)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,51)	(0,33)	(0,32)	(0,36)	(0,61)
Actif net à la fin de l'exercice	7,31 \$	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	42	53	49	3	47
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	6	7	7	–	6
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⁾	0,33	0,60	0,78	0,70	0,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,67	5,10	4,34	3,90	4,59
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	95,09	128,80	68,08	96,80	162,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,31 \$	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$
Catégorie O					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de l'exercice	10,68 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,34	0,32	0,27	0,27	0,28
Total des charges	(0,01)	0,01	–	0,02	0,03
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,03)	0,11	(0,43)	(0,04)	0,20
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,33	0,32	(0,34)	(0,21)	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,63	0,76	(0,50)	0,04	0,68
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,06)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,17)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	–	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,23)
Actif net à la fin de l'exercice	– \$	10,68 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	–	2 766	2 569	2 697	2 703
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	–	259	258	257	257
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⁾	0,14	–	0,05	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,20	4,87	3,75	3,19	4,59
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	95,09	128,80	68,08	96,80	162,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	– \$	10,68 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme 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) La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

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 2024:

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A	1,00	38,19	61,81
Catégorie F	0,27	–	100,00
Catégorie O ³⁾	–	–	–

¹⁾ La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fiera Capital 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 de 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.

La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

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.

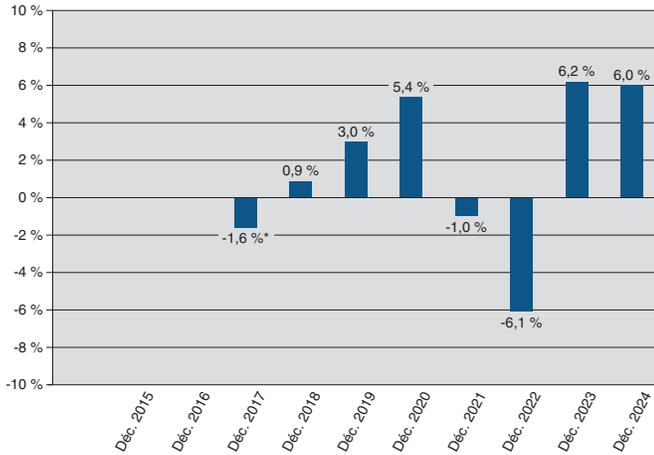
Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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.

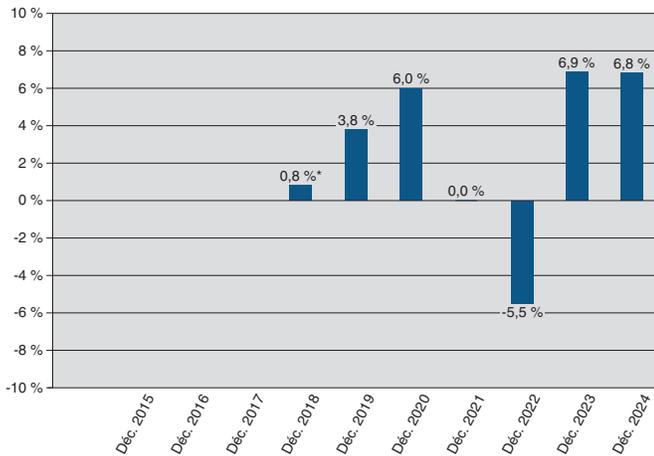
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie A – Rendements annuels



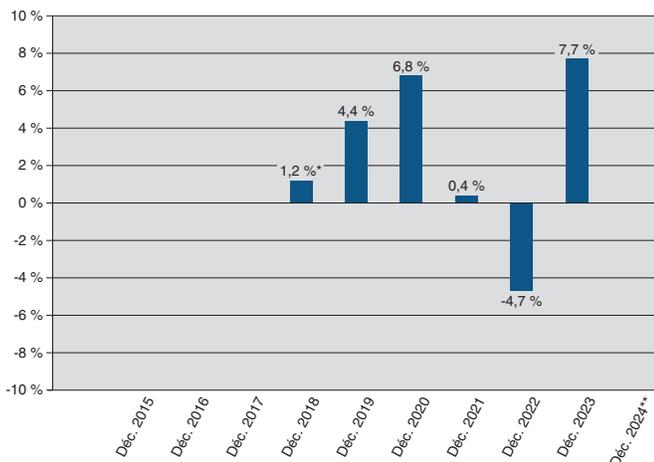
* Du 1 mai 2017 au 31 décembre 2017. En mai 2017, et conformément aux rapports de changement important déposés le 22 mars 2017 et le 10 mai 2017, le Fonds a subi un changement de nom et d'objectif de placement. Conformément à la date d'entrée en vigueur de ces changements, les rendements annuels de la catégorie A ont été calculés à partir du 1 mai 2017.

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.

** La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente une comparaison entre les rendements annuels composés historiques des parts de catégories A et F 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	
	années	%	années	%	années	année
Catégorie A	1,6	—	2,0	—	1,9	6,0
Indice mixte	1,9	—	2,1	—	2,1	5,7
Catégorie F	2,8	—	2,7	—	2,6	6,8
Indice mixte	2,4	—	2,1	—	2,1	5,7

La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

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

* En mai 2017, et conformément aux rapports de changement important déposés le 22 mars 2017 et le 10 mai 2017, le Fonds a subi un changement de nom et d'objectif de placement. Conformément à la date d'entrée en vigueur de ces changements, les rendements depuis la date d'établissement de la catégorie A ont été calculés à compter du 1 mai 2017.

** La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

APERÇU DU PORTEFEUILLE
Au 31 décembre 2024

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Bons du Trésor canadiens	0,2
Obligations et débiteures	
Obligations et débiteures canadiennes	
Fédérales	16,0
Sociétés	51,1
Obligations et débiteures américaines	
Sociétés	7,0
Obligations et débiteures étrangères	
Jersey	0,7
Titres adossés à des crédits mobiliers	22,9
Autres actifs (passifs) nets	2,1
	100,0

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)
AAA+/AAA/AAA-	24,7
AA+/AA/AA-	5,3
A+/A/A-	28,7
BBB+/BBB/BBB-	39,2
	97,9

25 principaux placements	Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)
1 Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2029	3,50	9,9
2 Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2027	2,75	4,9
3 Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2028	6,88	4,7
4 Fédération des Caisses Desjardins du Québec	28 mai 2031	1,99	4,6
5 Banque Équitable	24 mars 2028	3,99	4,3
6 Athene Global Funding	9 juin 2028	2,47	4,3
7 Eagle Credit Card Trust	17 juin 2029	7,12	3,9
8 ENMAX Corp.	5 juin 2028	3,84	3,6
9 Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	3,5
10 Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2027	6,11	3,4
11 Banque Royale du Canada	26 juil. 2027	4,61	3,4
12 General Motors Financial of Canada Ltd.	8 févr. 2027	3,15	3,4
13 Banque de Montréal	27 oct. 2032	6,53	3,3
14 Capital Power Corp.	15 sept. 2028	5,82	3,1
15 Empire Life Insurance Co.	13 janv. 2033	5,50	3,0
16 Pembina Pipeline Corp.	27 mars 2028	4,02	2,9
17 New York Life Global Funding	30 juin 2026	5,25	2,7
18 Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	2,70	2,6
19 iA Financial Corp Inc.	30 sept. 2084	6,92	2,6
20 Canadian Western Bank	16 déc. 2027	1,82	2,3
21 Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juil. 2082	7,15	2,3
22 CARDS II Trust	15 janv. 2026	5,11	2,2
23 Chip Mortgage Trust	14 nov. 2028	6,07	2,0
24 WTH Car Rental ULC	20 févr. 2027	6,03	2,0
25 Loblaw Cos Ltd.	8 nov. 2027	6,65	1,8
			86,7

Valeur liquidative totale : 2 534 501 \$

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

— 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 875 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.