

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2025

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.ca.

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 SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2025

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 obligataire à court terme FTSE Canada ou de tout indice qui peut le remplacer. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe : 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 en moyenne une cote de crédit de première qualité 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 pour la période close le 30 juin 2025. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Résultats

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 2,4 millions \$ en date du 30 juin 2025, ce qui représente une diminution de 0,1 million \$ par rapport à 2,5 millions \$ au 31 décembre 2024. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 150 mille \$, partiellement compensée par un rendement positif du Fonds de 50 mille \$.

Rendement

Pour la période close le 30 juin 2025, les parts de catégorie A du Fonds ont affiché un rendement de 1,8 %, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice universel obligataire à court terme FTSE (l'« indice de référence »), a affiché un rendement de 2,2 %. Le rendement du Fonds est après déduction de ses frais et dépenses. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est sensiblement similaire à celui des parts de catégorie A, sauf que le rendement variera selon la catégorie, principalement en raison du fait que les frais et charges peuvent différer d'une catégorie à l'autre ou en raison d'une date de création différente. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

Le rendement supérieur du Fonds avant déduction de ses frais et dépenses est attribuable à la compression des écarts des obligations de sociétés, ainsi qu'au rendement excédentaire généré par une surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure. Les sociétés canadiennes ont continué d'inscrire de solides bénéfices et de maintenir leurs bilans, alors que les droits de douane menacent de faire grimper l'inflation et d'imposer des coûts plus élevés aux entreprises et aux consommateurs. À mesure que les rendements ont augmenté, les primes de risque ont diminué, étant donné que la forte demande a éclipsé l'offre.

Rendement du marché

Le premier semestre a été marqué par une volatilité accrue et une dynamique mondiale en pleine évolution. Les marchés ont dû composer avec les effets des changements radicaux apportés aux politiques commerciales, ainsi que des tensions géopolitiques persistantes. L'imposition de droits de douane universels de 10 % sur les importations américaines le 2 avril, nommée « Jour de la libération », a ravivé l'incertitude dans les chaînes d'approvisionnement mondiales et contribué à une correction des actifs à risque qui s'est avérée de courte durée. Malgré ces vents contraires, les données économiques fondamentales sont restées relativement solides. Le taux de chômage aux États-Unis

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

est resté bas, la croissance des salaires a été stable, et les premiers bénéfiques annoncés par les sociétés ont surpris par leur hausse. Toutefois, le sentiment des consommateurs s'est détérioré, et les indices de confiance frôlent leurs creux historiques. Au Canada, les projections de croissance ont été révisées à la baisse, et le PIB ne devrait progresser que de 1,3 % en 2025, compte tenu du report des décisions d'investissement face à l'incertitude quant aux politiques des États-Unis. Les marchés devraient rester sensibles à l'évolution des négociations commerciales, de la politique des taux d'intérêt et des questions géopolitiques.

Depuis le début de l'année, les émissions d'obligations de sociétés canadiennes ont atteint près de 73 milliards \$, soit un peu moins que l'année dernière. Toutefois, les comparables de 2024 comprenaient la plus importante émission unique jamais réalisée sur le marché canadien. Les émissions récentes d'obligations de banques canadiennes et d'obligations feuille d'érable ont contribué à réduire l'écart entre les volumes de 2024 et ceux de 2025. Toutefois, compte tenu des dépôts de Bell et de TELUS dans le secteur des télécommunications, la demande d'obligations à long terme de sociétés a dépassé l'offre, ce qui a soutenu les écarts de rendement. La courbe canadienne des taux s'est redressée dans l'ensemble, en plus de s'accroître légèrement au cours du trimestre. Ainsi, le début et la fin de la courbe ont terminé en hausse de 0,20 et de 0,34 point de pourcentage, respectivement. La Banque du Canada est restée sur la touche en attendant d'obtenir de nouvelles données sur la croissance et le chômage aux États-Unis et de connaître leur incidence sur la politique de taux d'intérêt de la Réserve fédérale. Les bénéfiques des sociétés sont restés solides, et les écarts de crédit ont continué d'être bien soutenus malgré des volumes d'émissions élevés. Dans l'ensemble, le marché a été plus calme au deuxième trimestre qu'au début de l'année, les investisseurs s'étant habitués à l'incertitude accrue.

Rendement du Fonds

La plupart des secteurs d'activité ont dépassé l'indice de référence au cours de la période, la courbe des taux s'étant accentuée, ce qui a créé une forte demande de rendement et de prime de risque en général. Une tendance s'est dégagée au cours de la période, à savoir l'adjudication ou le rachat de titres de créance par de nombreuses sociétés émettrices en vue d'un remplacement sur le marché hybride. En plus d'améliorer le levier financier et le bilan des sociétés, cette mesure crée un déséquilibre où la demande de titres de créance de sociétés dépasse largement l'offre. Dans les deux cas,

on devrait observer une nouvelle compression des primes de risque de crédit. Cette situation profiterait au Fonds, qui surpondère fortement les titres de créance de sociétés. Les secteurs des services financiers et de la titrisation sont ceux qui ont le plus contribué au rendement supérieur. Au sein du secteur des services financiers, la contribution la plus importante au rendement provient des positions dans les banques canadiennes et les billets avec remboursement de capital à recours limité (BCRL) des compagnies d'assurance. Bien qu'elles se situent légèrement plus bas dans la structure du capital, ces obligations offrent un rendement important avec un risque marginal, car l'humeur positive des marchés et l'accentuation de la courbe des taux viennent estomper le risque de prolongation. Du côté de la titrisation, ce sont les positions du Fonds dans des tranches subordonnées de titres adossés à des cartes de crédit, comme CARDS II Trust, Eagle Credit Card Trust et Glacier Credit Card Trust, qui ont le plus contribué au rendement supérieur. Les consommateurs canadiens ont continué de bien se porter malgré certaines pressions sur le marché du travail. Les données fondamentales de crédit, telles que les taux de paiement, les défaillances et les rehaussements de crédit, continuent de bien se maintenir malgré la menace d'une hausse des coûts des marchandises et des taux d'intérêt. La demande de rendement ne faiblissant pas, les tranches subordonnées et à rendement élevé ont mieux fait que les tranches de bonne qualité, ce qui laisse penser que la tolérance au risque est demeurée forte au cours de la période. La surpondération du Fonds en obligations notées BBB a bénéficié au rendement de la stratégie.

Opérations importantes

Les opérations réalisées au cours de la période ont été motivées par la volonté de rehausser le rendement tout en maintenant une liquidité solide et une bonne qualité de crédit. À mesure que le marché s'est amélioré et stabilisé, nous avons renforcé notre position dans les BCRL de la Banque CIBC en vendant les titres à 7,15 % échéant en 2027 pour acheter des titres à 6,987 % échéant en 2029. Comme les deux émissions présentent des écarts de réinitialisation semblables, cette opération a permis de conserver le risque de prolongation tout en profitant du rendement supérieur pendant quelques années de plus. De même, nous avons vendu des BCRL de RBC à 4 % échéant en 2026 pour acheter les nouveaux BCRL de la TD à 5,909 % échéant en 2030, le but étant de rehausser le rendement tout en conservant une exposition semblable au risque de crédit. Nous avons prolongé notre position dans les titres de la Fédération des Caisses Desjardins à 1,992 % échéant en 2026 en passant à la nouvelle émission à 4,264 % échéant en 2030 afin de profiter de l'accentuation de la courbe de crédit.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Enfin, nous avons acheté des titres de créance subordonnés de Citigroup à 4,55 % échéant en 2030, car cette nouvelle émission offrait un rendement nettement supérieur à celui de titres émis par des banques canadiennes et structurés de la même façon.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour la période close le 30 juin 2025.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de la période close le 30 juin 2025. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 54,5 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds. L'augmentation annualisée des frais d'intérêt encourus par le Fonds a également eu une incidence sur l'augmentation du RFG.

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 la période close le 30 juin 2025, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,14 \$ par part de catégorie A et de 0,17 \$ par part de catégorie F.

Événements récents

Les perspectives pour le reste de 2025 sont généralement positives pour les titres de créance de sociétés, dans un contexte où le Fonds doit composer à la fois avec le spectre persistant de droits de douane qui pourraient faire grimper l'inflation et le maintien, par les banques centrales, d'une politique monétaire restrictive. Le marché américain du travail demeure résilient face à la menace des droits de douane, comme en témoigne la capacité des entreprises à maintenir leurs coûts jusqu'à présent. Cela dit, les économies mondiales se préparent à des changements dans leurs relations commerciales avec les États-Unis, ce qui aura une incidence sur la croissance et les marchés du travail. Au Canada, nous nous attendons à ce que ces changements entraînent quelques difficultés qui, au final, ne devraient pas être aussi importantes que prévu. Le marché s'est adapté aux nouvelles tactiques de pression de l'administration américaine et négociera un accord commercial moins nuisible à l'économie en général. En ce qui concerne les titres de créance de sociétés, nous nous attendons à un ralentissement de la compression des écarts, mais pas un élargissement important, car les déséquilibres entre l'offre et la demande persisteront. Par conséquent, nous croyons que les titres de créance à bêta élevé dépasseront les titres de bonne qualité, étant donné que

les sociétés continuent à prendre des mesures pour rehausser leur bilan. Le Fonds est axé sur les sociétés qui génèrent des flux de trésorerie et qui peuvent répercuter la hausse des coûts des intrants tout en conservant une prime de risque stable. Il est bien positionné pour profiter de la compression continue des écarts tout en demeurant suffisamment agile pour s'adapter à un contexte défavorable.

Événements postérieurs à la date de clôture

Fiera procédera à la liquidation du Fonds à compter du ou aux alentours du 28 novembre 2025. La décision de mettre fin au Fonds n'a aucune incidence sur la valeur liquidative par part, puisque les justes valeurs reflètent déjà les montants nets recouvrables au 30 juin 2025. Lors de la liquidation, les actifs nets attribuables aux porteurs de parts rachetables seront remis aux porteurs de parts inscrits à la date de résiliation, en fonction de leur participation proportionnelle dans le Fonds.

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 trimestriellement.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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 30 juin 2025
	\$
Frais de gestion	11 992
Frais de comptabilité de fonds	109
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(99 907)
Montants à recevoir du gestionnaire	51 545
Frais de gestion à payer	7 349
Frais de comptabilité de fonds à payer	24

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 la période de six mois close le 30 juin 2025 et pour les 5 derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie A	Période close le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	7,22 \$	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,15	0,28	0,22	0,20	0,21	0,23
Total des charges	(0,06)	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,11	0,18	0,08	(0,29)	(0,03)	0,16
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,07)	0,03	0,22	(0,31)	(0,14)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,13	0,41	0,42	(0,51)	(0,06)	0,43
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,45)	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,38)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,14)	(0,45)	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,52)
Actif net à la fin de la période	7,20 \$	7,22 \$	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 402	2 493	2 782	3 271	3 037	1 444
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	334	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.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,72	1,04	1,34	1,47	1,24	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	9,95	6,46	5,89	4,74	4,33	5,52
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	42,61	95,09	128,80	68,08	96,80	162,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,20 \$	7,22 \$	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie F	Période close	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	7,31 \$	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,15	0,28	0,22	0,20	0,21	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,02)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,11	0,16	0,08	(0,41)	(0,03)	0,16
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,07)	0,03	0,23	0,07	(0,07)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,15	0,45	0,49	(0,20)	0,05	0,49
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,51)	(0,33)	(0,32)	(0,36)	(0,47)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,17)	(0,51)	(0,33)	(0,32)	(0,36)	(0,61)
Actif net à la fin de la période	7,29 \$	7,31 \$	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	43	42	53	49	3	47
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	6	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.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,00	0,33	0,60	0,78	0,70	0,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	9,18	5,67	5,10	4,34	3,90	4,59
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	42,61	95,09	128,80	68,08	96,80	162,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,29 \$	7,31 \$	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$

¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels non audités pour la période et 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.

La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

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 30 juin 2025 :

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	38,36	61,64
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⁾ La catégorie O a été fermée le 22 octobre 2024.

RENDEMENT PASSÉ

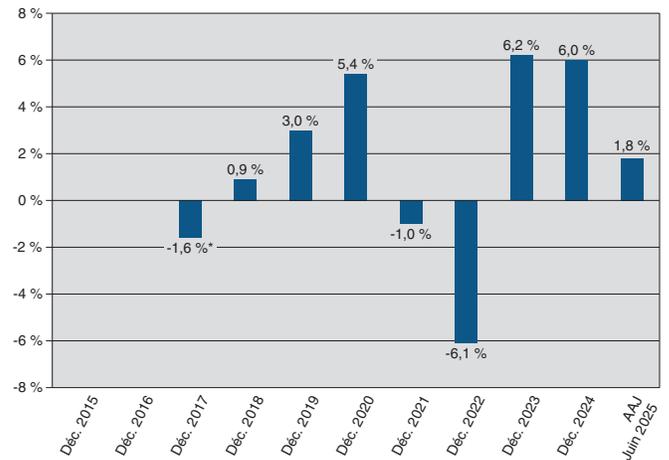
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

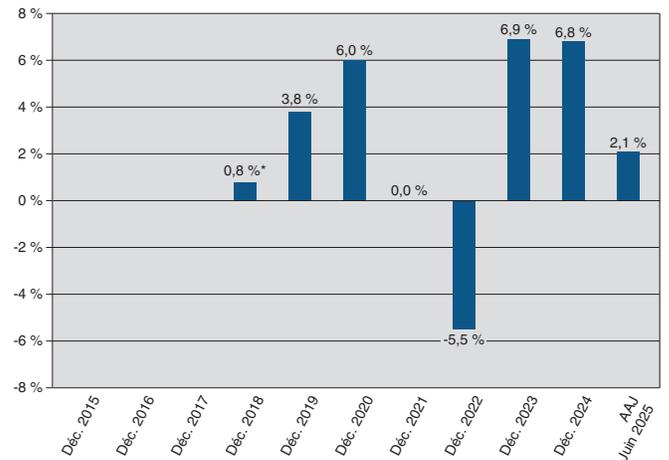
Parts de catégorie A – Rendements annuels



* 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.

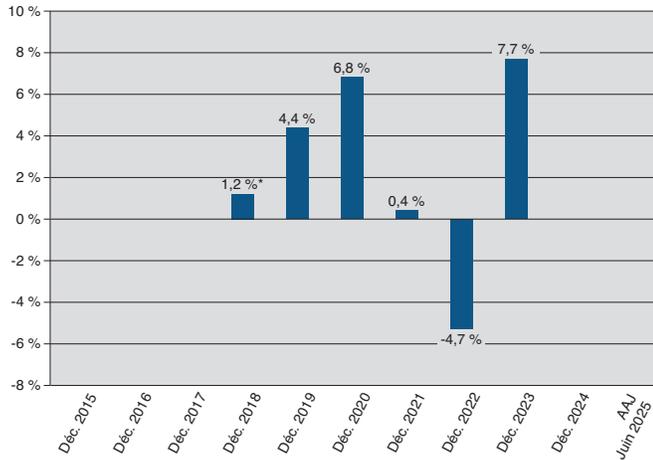
Parts de catégorie F – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie O – Rendements annuels**



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

** 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 30 juin 2025

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Bons du Trésor canadiens	1,8
Obligations et débiteures	
Obligations et débiteures canadiennes	
Fédérales	17,7
Sociétés	46,6
Obligations et débiteures américaines	
Sociétés	7,9
Titres adossés à des crédits mobiliers	22,9
Autres actifs (passifs) nets	3,1
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)
AAA+/AAA/AAA-	30,5
AA+/AA/AA-	2,8
A+/A/A-	26,1
BBB+/BBB/BBB-	37,5
	96,9

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 septembre 2029	3,50	14,3
2	Athene Global Funding	23 mai 2030	2,75	4,1
3	Eagle Credit Card Trust	17 juin 2029	6,88	4,1
4	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	24 janvier 2035	1,99	3,9
5	Glacier Credit Card Trust	20 septembre 2028	3,99	3,8
6	ENMAX Corp.	6 juin 2030	2,47	3,7
7	Glacier Credit Card Trust	20 septembre 2027	7,12	3,6
8	General Motors Financial of Canada Ltd.	8 février 2027	3,84	3,5
9	Banque Royale du Canada	26 juillet 2027	1,74	3,5
10	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2030	6,11	3,4
11	Banque de Montréal	27 octobre 2032	4,61	3,4
12	Capital Power Corp.	15 septembre 2028	3,15	3,2
13	Empire Life Insurance Co.	13 janvier 2033	6,53	3,1
14	Chip Mortgage Trust	15 décembre 2025	5,82	3,1
15	Pembina Pipeline Corp.	27 mars 2028	5,50	3,0
16	Ford Auto Securitization Trust	15 avril 2029	4,02	2,7
17	iA Financial Corp Inc.	30 septembre 2084	5,25	2,6
18	Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juillet 2084	2,70	2,3
19	CARDS II Trust	15 janvier 2026	6,92	2,3
20	Chip Mortgage Trust	14 novembre 2028	1,82	2,1
21	Citigroup Inc.	3 juin 2035	7,15	2,1
22	WTH Car Rental ULC	20 février 2027	5,11	2,0
23	Loblaw Cos Ltd.	8 novembre 2027	6,07	1,9
24	New York Life Global Funding	30 juin 2026	6,03	1,8
25	Empire Life Insurance Co.	24 septembre 2031	6,65	1,4
				84,9

Valeur liquidative totale : 2 445 162 \$

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			
<p>MONTRÉAL Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499</p>	<p>TORONTO Corporation Fiera Capital 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) M5J 2J1 T 1 800 994-9002</p>	<p>CALGARY Corporation Fiera Capital 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000</p>	<p>info@fieracapital.com</p> <p>fiera.com</p>
<p>NEW YORK Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600</p>	<p>BOSTON Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900</p>	<p>DAYTON Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100</p>	
Europe			
<p>LONDRES Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, Londres, Royaume-Uni W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500</p>	<p>FRANKFURT Fiera Capital (Germany) Limited Neue Rothofstraße 13-19 Francfort, Allemagne 60313 T +49 69 9202 0750</p>	<p>ÎLE DE MAN Fiera Capital (IOM) Limited St Mary's Court 20 Hill Street Île de Man, IM1 1EU T +44 1624 640200</p>	
<p>LA HAYE Fiera Capital (Germany) Limited succursale des Pays-Bas Red Elephant Building Bureau 1.56 Zuid-Hollandlaan 7 2596 AL, La Haye Pays-Bas</p>	<p>ZURICH Fiera Capital (Switzerland) Limited Office 412 Headquarter Stockerstrasse 33, 8002 Zurich</p>		
Asie		Moyen-Orient	
<p>HONG KONG Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited No. 9 Queen's Road Central Suite 3205 Hong Kong T 852-3713-4800</p>	<p>SINGAPOUR Fiera Capital (Asia) Singapore Limited 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapour 038986</p>	<p>ABOU DABI Fiera Capital (UK) Limited Abou Dabi Office 518, Cloudspaces Al Sarab Tower AL Maryah Island Abou Dabi</p>	

Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe, en Asie et au Moyen-Orient, la firme compte plus de 775 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.