

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

Fonds canadien à versement fixe imaxx



FIERACAPITAL

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

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

FONDS CANADIEN À VERSEMENT FIXE IMAXX

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

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

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours du semestre clos le 31 décembre 2020. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans le dernier prospectus.

Résultats

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 227,6 millions \$ en date du 31 décembre 2020, une diminution de 2,2 millions \$ par rapport à 229,8 millions \$ en date du 31 décembre 2019. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 26,3 millions \$, les distributions en espèces nets de 1,2 millions, partiellement compensé par un rendement positif du Fonds de 25,3 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a généré un rendement de 10,9 % pour la catégorie A0. L'indice de référence, constitué de l'indice composé

S&P/TSX (80 %) et de l'indice obligataire universel FTSE Canada (20 %) (l'« indice mixte »), a réalisé un rendement de 7,2 % 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.

La surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence découlait de placements dans la répartition en actions qui ont contribué au rendement, par exemple Costco et Danaher. Le rendement du Fonds est imputable à la surpondération des obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence, au cours d'une période de volatilité élevée des marchés, marquée par de fortes fluctuations des taux d'intérêt et l'influence des facteurs macroéconomiques sur la forme des courbes de taux. Les écarts de crédit se sont d'abord beaucoup élargis dans différents secteurs et sur différentes échéances au premier trimestre, avant de se remettre complètement pendant le reste de l'année, ce qui s'est traduit par la surperformance du Fonds avant déduction des frais.

Rendement des marchés

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

La confiance des marchés en 2020 a été extrêmement volatile. L'année a été caractérisée par un bref marché baissier pris entre deux marchés haussiers. Au début de l'année, l'appétit pour le risque était relativement stable, jusqu'à ce que les mesures prises pour freiner la pandémie de COVID-19 paralysent les marchés mondiaux. Les gouvernements de partout dans le monde ont fermé temporairement leurs économies et restreint la circulation de leurs citoyens dans le but de ralentir la propagation du virus. Les courbes de taux mondiales ont dégringolé à des creux records, alors que les banques centrales réduisaient leurs taux d'intérêt près de 0 %, dans un geste qui a surpris les marchés, et elles se sont engagées à les maintenir à ce niveau aussi longtemps qu'il serait nécessaire. Les gouvernements ont injecté des billions de dollars dans leurs économies, sous forme de programmes d'aide aux citoyens et aux entreprises. Le chômage a monté en flèche, atteignant des sommets inédits depuis la Grande Dépression.

La courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada s'est nettement déplacée vers le bas et sa pente s'est accentuée considérablement. Les obligations de sociétés sont devenues pratiquement illiquides, quelles que soient leur taille, leur échéance ou leur qualité. Les écarts de crédit ont augmenté et atteint des niveaux

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

plusieurs fois supérieurs à leurs niveaux précédents. À la mi-avril, lorsque le marché a commencé à absorber le soutien sans précédent offert par les gouvernements et les banques centrales, la liquidité est lentement revenue sur les marchés et les écarts de crédit ont commencé à se resserrer, effaçant l'augmentation des taux avant la fin de l'année. Ainsi, en 2020, les actifs à risque ont connu le marché baissier le plus rapide, et sur le plan de la vitesse, leur reprise se classe au troisième rang historique.

Les banques centrales ont renouvelé leurs politiques accommodantes, et les autorités à l'échelle mondiale ont instauré des programmes d'aide aux citoyens et aux petites entreprises – autant de facteurs qui ont favorisé les titres de créance de sociétés et contribué à leur forte reprise en 2020. Dans ce contexte, les investisseurs en quête de rendement ont manifesté un appétit insatiable pour le risque. Pour assainir leurs bilans, les entreprises ont refinancé leurs dettes à des taux moins élevés, ce qui a stimulé la demande pour les obligations de sociétés. Entre avril et mai, l'offre pour ce type d'instrument avait atteint un rythme sans précédent, équivalant à presque 40 % du chiffre pour l'année complète. Plus tard, il est devenu évident que la majeure partie de cette offre était financée d'avance. Puisque l'offre était inférieure à la demande, les écarts de crédit à la fin de l'année étaient aussi serrés, sinon presque, qu'ils ne l'étaient avant la pandémie.

Au second semestre, les données économiques sont devenues favorables. Au Canada, le taux de chômage a atteint un sommet de plus de 10 % avant de reculer à 3 % de son niveau précédant la crise de la COVID-19. Le pays a donc récupéré 80 % des emplois perdus pendant la pandémie. De nombreux économistes anticipent une hausse des prévisions de croissance mondiale du PIB, qui sont actuellement de -4 %.

Les marchés ont terminé l'année comme ils l'avaient commencée, c'est-à-dire sur une note positive. L'arrivée d'un vaccin a éclipsé la décision des gouvernements de maintenir les restrictions face à la montée des cas de COVID-19, attribuable à la deuxième vague d'infections. Aux États-Unis, les incertitudes quant aux élections se sont dissipées, et les démocrates ont acquis le contrôle du Sénat et de la Chambre basse. Ainsi, tout est en place pour une augmentation des mesures de relance et de soutien aux particuliers, encore incertaine vers la fin de 2020. Les banques centrales ont confirmé qu'elles maintenaient leurs politiques accommodantes pendant la nouvelle année et affirmé qu'elles pourraient même laisser l'inflation grimper temporairement avant de la freiner. Comme la majeure partie des besoins de refinancement pour 2021 sont déjà comblés, l'offre sur le

marché primaire risque d'être anémique – une situation favorable aux titres de créance. Cela dit, certains facteurs de risque subsistent, notamment une reprise plus longue que prévu, des tensions politiques et un resserrement anticipé des politiques monétaires. Le marché des obligations de sociétés reste donc optimiste, mais prudent à l'égard de la nouvelle année.

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

L'indice composé S&P/TSX s'est apprécié de 5,6 % au cours de l'exercice 2020. Les secteurs les plus performants ont été la technologie de l'information (+80,8 %), les matières premières (+21,2 %) et les industries (+17,0 %). En revanche, l'énergie (-26,6 %), les soins de santé (-23,0 %) et l'immobilier (-8,1 %) ont terminé en queue de peloton.

Rendement du Fonds

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

L'année avait commencé sur une note positive. Le rendement du Fonds était supérieur à celui de son indice de référence grâce au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés, stimulé par une forte quête de rendement. Lorsque la pandémie a paralysé les marchés mondiaux, ces écarts se sont considérablement creusés, ce qui a nui au rendement du Fonds. Ce sont les titres à bêta élevé qui ont le plus souffert, puisque les participants aux marchés ne misaient que sur les titres de haute qualité et que les liquidités étaient presque inexistantes. Toutefois, les marchés se sont rapidement ressaisis grâce aux efforts des gouvernements et des banques centrales pour éviter une dépression. Ainsi, les politiques monétaires les plus accommodantes de l'histoire et des programmes de soutien financier de plusieurs billions de dollars auront permis aux écarts de taux des obligations de sociétés de se resserrer aussi rapidement qu'ils ne s'étaient creusés au début de la pandémie. Les écarts de crédit ont donc récupéré leurs pertes et dans certains secteurs, ils ont même terminé l'année à des niveaux plus serrés que ceux d'avant la pandémie. La surpondération des obligations de sociétés a favorisé le rendement du Fonds pendant la période, ce qui lui a permis de surpasser l'indice de référence avant déduction des frais.

Le secteur de la titrisation est celui qui a le plus contribué aux rendements absolus et relatifs durant la période, suivi de près par les secteurs de l'énergie et des services financiers. Les placements du Fonds dans le segment de la titrisation sont principalement composés de créances

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

de cartes de crédit parrainées et non parrainées par des banques ainsi que de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Ces titres ont connu un revirement des plus spectaculaires lorsqu'il est devenu manifeste que les mesures en place (prestations de remplacement de revenu, reports de versements hypothécaires, subventions des salaires et des loyers) pouvaient essentiellement protéger la solvabilité des consommateurs.

Pendant la pandémie, les placements du Fonds dans l'énergie (pipelines, distribution, production) ont connu beaucoup de volatilité pour ensuite se redresser de façon prononcée. Par conséquent, leur rendement à la fin de l'année était supérieur à celui de l'indice de référence. Les économies se sont adaptées à la nouvelle normalité, et le développement des vaccins a suivi son cours, ce qui a redonné l'espoir dans la reprise de la demande pour le pétrole. De plus, les baisses de production chez les membres de l'OPEP+ se sont révélées moins importantes que prévu, ouvrant la voie à la remontée des prix du pétrole et à l'embellie du secteur de l'énergie jusqu'à la fin de l'année.

Compte tenu des nombreux programmes gouvernementaux destinés aux particuliers et aux entreprises, les placements dans le secteur canadien des services financiers étaient considérés comme sécuritaires et stables. Forts de leurs rendements élevés dans un contexte de faibles taux, les titres de faible rang dans la structure de capital des banques, par exemple les fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV), sont devenus les plus demandés. Composé en grande partie de placements dans ces titres à bêta élevé, le volet du Fonds consacré aux services financiers a profité de la reprise des marchés. Au cours du deuxième semestre, les émissions ne suffisaient plus pour répondre à la demande irrassiable pour le rendement élevé.

Dans l'ensemble, les écarts de taux des obligations de sociétés n'ont pas dépassé ceux des obligations provinciales pendant l'année. Le secteur des obligations provinciales est d'ailleurs dominé par des titres de longue échéance. Comme les rendements ont atteint des creux historiques, les obligations provinciales ont surclassé les obligations de sociétés, quoique légèrement. Grâce à la situation favorable à la reprise, le Fonds a choisi des titres sur le volet et profité au maximum de l'amélioration des écarts de taux des obligations de sociétés. Au bout du compte, le facteur qui a le plus contribué à la surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence est la surpondération des obligations des sociétés les mieux placées pour profiter

de la reprise, fortes de leurs caractéristiques de risque et paramètres de flux de trésorerie solides.

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

Les titres qui ont le plus contribué à la répartition en actions du Fonds sont Costco Wholesale (NASDAQ:COST) et Danaher Corp. (NYSE:DHR).

Costco a enregistré des bénéfices sans précédent, les consommateurs ayant décidé de faire des provisions de biens de première nécessité et de cuisiner à la maison plutôt que d'aller au restaurant. Ses entrepôts physiques ont conservé leur réputation d'endroits invitants, notamment grâce aux hot dogs à 1,50 \$ et à l'essence bon marché. En prime, la pandémie a stimulé les ventes en ligne de Costco. En effet, pour l'exercice 2020, elles ont augmenté de 50 % par rapport à l'an dernier.

Danaher Corp. est un conglomérat de fabrication dans les domaines de l'environnement, des sciences de la vie et de la médecine, entre autres choses. En mars 2020, le Secrétariat américain aux produits alimentaires et pharmaceutiques (FDA) accordait une autorisation d'urgence à Danaher lui permettant de commercialiser un tout premier test de dépistage rapide de la COVID-19. Les hôpitaux et les établissements de soins d'urgence peuvent administrer cet outil diagnostique, qui est propre à la société, puis obtenir des résultats en quelques heures.

L'un des titres qui ont le plus nui à la répartition en actions du Fonds est Winpak.

Winpak fabrique du matériel d'emballage et de la machinerie connexe. Plusieurs de ses clients travaillent dans la restauration et l'alimentation, des secteurs durement touchés par les fermetures et le confinement liés à la pandémie. La réouverture graduelle et limitée des restaurants, jumelée à la deuxième vague d'infections, a freiné la demande pour les principaux produits de Winpak dans ce secteur.

Transactions significatives

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

Au début de l'année, la pondération des titres de créance dans le Fonds approchait de sa limite inférieure. Lorsque la pandémie de COVID-19 et les confinements se sont produits, le Fonds a procédé à une réévaluation et commencé à accroître sa participation dans les titres de créance. Il a adopté une approche calculée à l'égard du

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

risque de crédit, tirant parti de la faiblesse des valorisations et des occasions d'arbitrage dans les différents secteurs et selon les différentes cotes de crédit. Les mesures de relance mises en œuvre par les gouvernements et les banques centrales ainsi que l'anticipation de politiques monétaires accommodantes pendant une période encore plus longue ont donné aux gestionnaires de portefeuille la certitude que la demande de primes de risque de crédit serait très élevée.

Le Fonds a participé de manière sélective aux nouvelles émissions importantes. Il a privilégié les titres à bêta élevé dans le secteur des services financiers, achetant non seulement des FPUNV, mais aussi des premières émissions de billets de capital à recours limité (BCRL) de banques canadiennes. Dans cette optique, le Fonds a acquis des billets de la Banque Royale à 4,5 % échéant en octobre 2025, moyennant une prime de risque de 4,14 % par rapport aux obligations du gouvernement du Canada. Ce taux est de 3,20 points de pourcentage supérieur à celui d'une obligation de recapitalisation interne à échéance comparable. Profitant de la raideur de la pente, le Fonds s'est placé au point optimal de la courbe de crédit, prolongeant jusqu'en 2030 son placement dans les titres de Capital Power échéant en 2026. Vers le début de la reprise, le Fonds a également profité des zones de turbulence liées à la pandémie pour acheter les titres de MCAP échéant en 2025 moyennant une prime de risque substantielle. Le Fonds a également rehaussé la cote de crédit du portefeuille sans renoncer au rendement en achetant des titres de la Fiducie hypothécaire CHIP cotés AAA, moyennant une prime de risque accrue.

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

L'une des opérations les plus importantes de 2020 a été l'établissement d'une position dans McDonald's (NYSE:MCD). Forte d'une longue tradition de rentabilité et de flux de trésorerie disponibles, McDonald's est sans doute la chaîne de restauration rapide la plus connue au monde. Pendant la pandémie de COVID-19, la société a rapidement réaffecté sa main-d'œuvre à la livraison, au service au volant et aux commandes pour emporter. Elle a également su exploiter les médias sociaux pour faire connaître sa marque et susciter l'intérêt des jeunes.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminués au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cette

variation est principalement attribuable à une diminution des dépenses totales 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 pour les catégories A2, A3, A5, F2 et F5. Les distributions sont effectuées annuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque année pour les catégories A0 et F0. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,24 \$ par part de catégorie A2, de 0,36 \$ par part de catégorie A3, de 0,60 \$ par part de catégorie A5, de 0,24 \$ par part de catégorie F2 et de 0,60 \$ par part de catégorie F5.

Évènements récents

Pour l'ensemble de l'année 2020, l'indice composé S&P/TSX était stable, voire en légère hausse. À la fin de l'année, l'indice s'était complètement remis des pertes soudaines qu'il avait encaissées pendant la pandémie de COVID-19. Ce repli restera dans les annales de l'histoire en raison du confinement et des mesures de relance des autorités. Certains secteurs ont souffert (commerce de détail, voyage, restauration), alors que d'autres ont enregistré des gains solides (commerce électronique, technologie). Les consommateurs ont délaissé les déplacements pour le travail et les repas au restaurant au profit de la cuisine à la maison, des rénovations et du magasinage en ligne. Dans ce contexte, de nombreux employés se sont adaptés au télétravail à temps plein et aux réunions d'équipe virtuelles. Par ailleurs, le lancement récent d'un nouveau vaccin approuvé par le FDA a alimenté l'optimisme des investisseurs quant à la fin éventuelle de la pandémie.

Perspectives

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

Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à ce que les rendements demeurent faibles dans un avenir prévisible. À l'échelle mondiale, les banques centrales vont maintenir leurs politiques accommodantes jusqu'à ce que la pandémie de COVID-19 se résorbe, les restrictions soient levées, les entreprises reprennent les embauches et la croissance soit durable. L'humeur des investisseurs dictera l'orientation des taux et des écarts de taux.

Nous croyons que l'hiver sera difficile au premier trimestre de 2021. La majeure partie de l'économie

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

composera avec la deuxième vague d'infections et l'imposition de restrictions ciblées. En revanche, la situation au deuxième trimestre dépendra des campagnes de vaccination. Les ménages sont bien placés pour stimuler la reprise, portés par la vigueur des taux d'épargne qui, en quelque sorte, servent de mesures de relance « payées d'avance ». Pour leur part, les sociétés ont réussi avec brio à réduire leurs coûts et à maximiser leur production malgré une main-d'œuvre réduite. Nous anticipons également la reprise du commerce et de la fabrication à l'échelle mondiale, ainsi que la levée des restrictions économiques et commerciales. Les facteurs de risque les plus susceptibles de nuire à ce scénario sont le rythme de la reprise post-pandémique et la possibilité que les gouvernements ou les banques centrales mettent fin à leurs mesures de relance de façon prématurée.

Par ailleurs, le rythme des émissions d'obligations de sociétés pourrait avoir des retombées sur leurs écarts de taux. Même si 2020 a été une bonne année pour le marché primaire, 2021 pourrait être une année de ralentissements. En effet, de sociétés ont comblé leurs besoins de capitaux pour 2021 depuis l'an dernier. De plus, leurs bilans et leurs liquidités demeurent très solides. Les marchés intérieurs demeurent peu efficaces sur le plan des coûts, ce qui pourrait stimuler les émissions étrangères. L'offre pourrait ne pas suffire à la demande – une situation favorable aux titres de créance compte tenu de la faiblesse persistante des taux.

Le Fonds est bien positionné pour profiter de la remontée soutenue des actifs risqués. À la fois prudent et optimiste, il investit dans des titres de qualité des secteurs intermédiaire, des services financiers et des services publics réglementés. Dans le portefeuille, le secteur de la titrisation continuera d'occuper une place importante, puisque ses rendements et ses données fondamentales demeureront solides tout au long de la reprise. Le Fonds conservera sa durée neutre par rapport à l'indice de référence. La majeure partie de sa surperformance proviendra de la sélection des titres et du rendement courant. Le Fonds continuera de miser sur des sociétés caractérisées par de fortes liquidités, des caractéristiques de risque et des flux de trésorerie solides et croissants et un engagement à l'égard de leurs modèles d'affaires, de la qualité de leurs obligations et de leurs porteurs d'obligations dans le contexte post-pandémique.

Le Fonds continuera de détenir un placement de base dans le secteur de la titrisation, puisque les données fondamentales et le rendement de ce secteur demeurent solides malgré le chômage et les fermetures engendrés par la pandémie. Les services publics réglementés, les

banques canadiennes bien capitalisées et les pipelines producteurs de solides flux de trésorerie seront toujours privilégiés au sein du portefeuille. Le Fonds conservera sa durée neutre par rapport à l'indice de référence, car la majeure partie de sa surperformance devrait provenir de la sélection des titres et du rendement courant. Le Fonds continuera de miser sur la liquidité et les caractéristiques défensives durant la présente période de volatilité pour assurer un bon rendement.

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

Nos perspectives pour 2021 demeurent inchangées, alors que nous continuons à faire preuve de discipline et demeurons engagés à respecter notre philosophie de placement. Nous continuons de miser sur des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à gagner en valeur intrinsèque avec le temps; notre portefeuille se négocie donc toujours à escompte par rapport à sa valeur intrinsèque.

Les catégories F3 et I ont été fermées le 1 octobre 2020.

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 trimestriellement.

Au 31 décembre 2020, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 7.00 % 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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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 2020
Frais de gestion	2 238 796 \$
Frais de comptabilité de fonds	22 609
Coûts de transactions	554
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(61 406)
Montants à recevoir du gestionnaire	11 859
Frais de gestion à payer	324 121
Frais de comptabilité de fonds à payer	2 045

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 cinq derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie A0					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,27	0,29	0,33	0,32	s.o.
Total des charges	(0,26)	(0,25)	(0,24)	(0,14)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,40	0,46	0,52	0,35	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,80	0,63	(1,70)	(0,08)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,21	1,13	(1,09)	0,45	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	-	-	-	-	s.o.
Dividendes	-	-	-	-	s.o.
Gains en capital	-	-	-	-	s.o.
Remboursement de capital	-	-	-	-	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	-	-	-	-	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 163	1 803	2 102	300	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	186	172	221	29	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,36	2,43	2,30	2,26	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,36	2,43	2,30	2,26	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	-	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie A2					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de la période	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$	8,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:	–	–	–	–	–
Total des revenus	0,13	0,19	0,21	0,24	0,25
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,24	0,29	0,36	0,26	0,21
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,44	0,38	(0,86)	0,20	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,66	0,71	(0,45)	0,52	0,51
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,11)	(0,08)
Gains en capital	(0,18)	(0,14)	(0,22)	(0,18)	(0,18)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,02)	(0,23)	(0,67)	(0,70)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,24)	(0,24)	(0,54)	(0,96)	(0,96)
Actif net à la fin de la période	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	64 643	72 700	92 206	183 875	176 561
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	9 288	11 165	15 085	25 516	23 080
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,28	2,30	2,30	2,40	2,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,28	2,30	2,30	2,40	2,63
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	109,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	0,05	0,14
Valeur liquidative par part	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie A3					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:	–	–	–	–	s.o.
Total des revenus	0,21	0,27	0,32	0,32	s.o.
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,24)	(0,12)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,36	0,47	0,53	0,35	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,76	0,45	(1,88)	0,08	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,11	0,98	(1,27)	0,63	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	(0,07)	(0,12)	(0,21)	(0,11)	s.o.
Gains en capital	(0,28)	(0,21)	(0,15)	(0,18)	s.o.
Remboursement de capital	(0,01)	(0,03)	–	(0,67)	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,96)	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	321	342	339	80	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	31	35	37	8	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,01	2,14	2,32	2,37	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,19	2,14	2,32	2,37	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie A5					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,18	0,26	0,31	0,31	s.o.
Total des charges	(0,20)	(0,20)	(0,23)	(0,13)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,32	0,42	0,52	0,34	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,62	0,43	(1,73)	0,06	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,92	0,91	(1,13)	0,58	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	(0,12)	(0,20)	(0,22)	(0,11)	s.o.
Gains en capital	(0,46)	(0,35)	(0,38)	(0,18)	s.o.
Remboursement de capital	(0,02)	(0,05)	–	(0,67)	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,96)	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	19 267	20 120	19 905	1 662	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	2 087	2 257	2 311	166	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,21	2,25	2,30	2,31	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,25	2,25	2,30	2,31	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Class F0					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,22	0,31	0,34	0,33	s.o.
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,05)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,41	0,56	0,58	0,36	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,76	0,33	(1,58)	(0,03)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,26	1,07	(0,78)	0,61	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	–	–	–	s.o.
Actif net à la fin de la période	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	224	263	453	222	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	18	24	46	21	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,10	1,17	1,13	1,18	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,17	1,17	1,13	1,18	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie F2					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de la période	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$	8,47 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,15	0,22	0,23	0,25	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,27	0,29	0,39	0,28	0,22
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,51	0,62	(0,99)	0,21	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,85	1,05	(0,46)	0,64	0,71
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,05)	(0,08)	(0,12)	(0,11)	(0,08)
Gains en capital	(0,18)	(0,14)	(0,30)	(0,18)	(0,18)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,02)	(0,12)	(0,67)	(0,70)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,24)	(0,24)	(0,54)	(0,96)	(0,96)
Actif net à la fin de la période	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	795	976	2 513	3 379	2 058
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	101	134	374	434	254
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⁾	1,02	1,12	1,13	1,24	1,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,13	1,12	1,13	1,24	1,56
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	109,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	0,05	0,14
Valeur liquidative par part	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie F5					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,20	0,27	0,32	0,32	s.o.
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,04)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,31	0,44	0,56	0,35	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,18)	0,65	(1,56)	(0,06)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,22	1,25	(0,80)	0,57	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	(0,12)	(0,20)	(0,17)	(0,11)	s.o.
Gains en capital	(0,46)	(0,35)	(0,41)	(0,18)	s.o.
Remboursement de capital	(0,02)	(0,05)	(0,02)	(0,67)	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,96)	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	101	186	232	104	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	10	19	26	10	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,10	1,16	1,13	1,18	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,16	1,16	1,13	1,18	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie O					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	10,47 \$	9,26 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,25	0,29	0,18	s.o.	s.o.
Total des charges	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,62	0,48	0,22	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,90	0,43	(1,14)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,77	1,20	(0,74)	s.o.	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	–	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	–	–	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	140 105	1	–	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	11 797	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,02	–	–	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	24,60	96,82	72,88	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	0,08	0,08	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	s.o.	s.o.

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⁾ En 2017, les catégories A0, A3, A5, F0 et F5 ont été lancées et ont commencées ses opérations le 26 mai 2017, 14 juillet 2017, 9 juin 2017, 17 août 2017 et le 20 septembre 2017. En 2018, la catégorie O a été lancée et a commencée 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 2020:

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A0	1,95	49,50	50,50
Catégorie A2	1,95	34,92	65,08
Catégorie A3	1,95	46,62	53,38
Catégorie A5	1,95	37,57	62,43
Catégorie F0	1,00	—	100,00
Catégorie F2	1,00	—	100,00
Catégorie F5	1,00	—	100,00
Catégorie O ³⁾	—	—	—

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

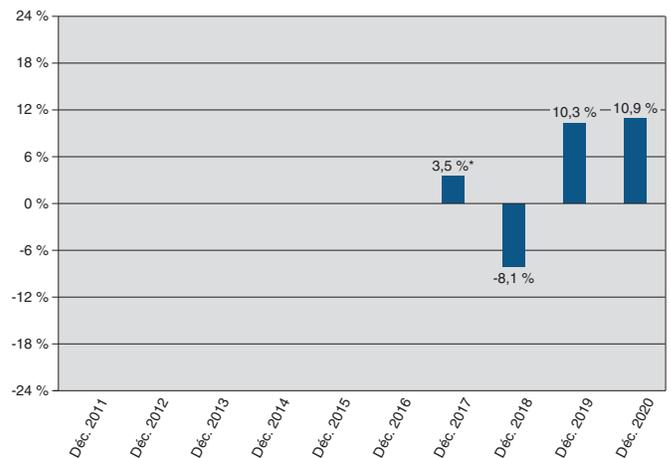
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

Rendements annuels

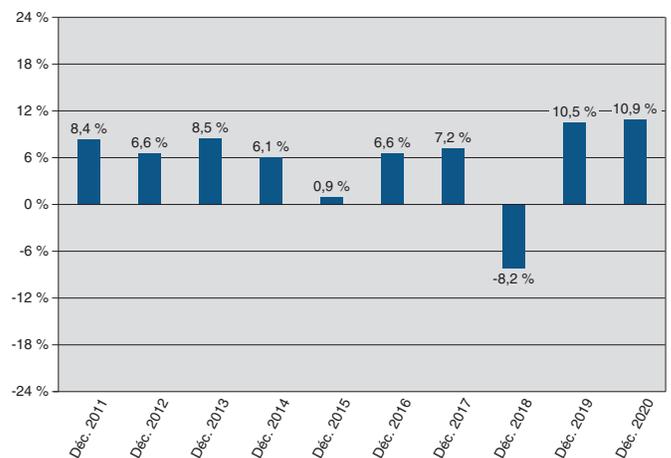
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un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

Parts de catégorie A0 – Rendements annuels



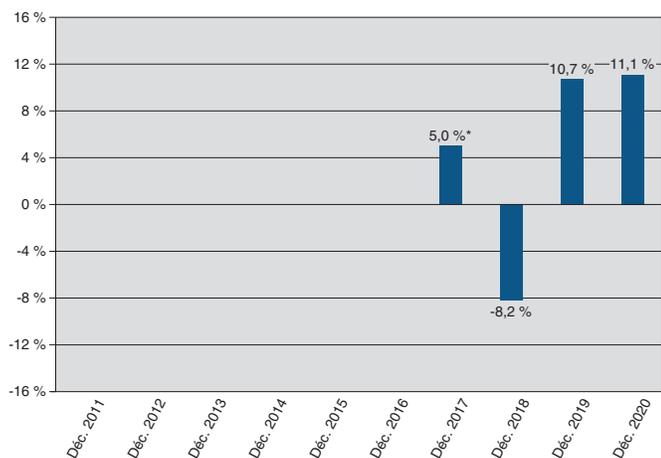
* Du 26 mai 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A2 – Rendements annuels



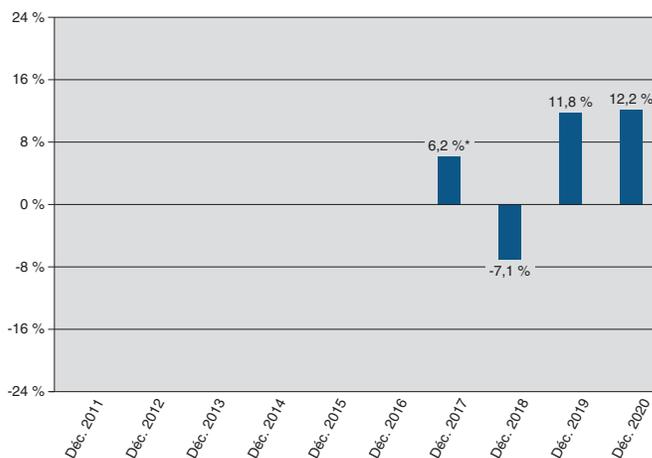
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie A3 – Rendements annuels



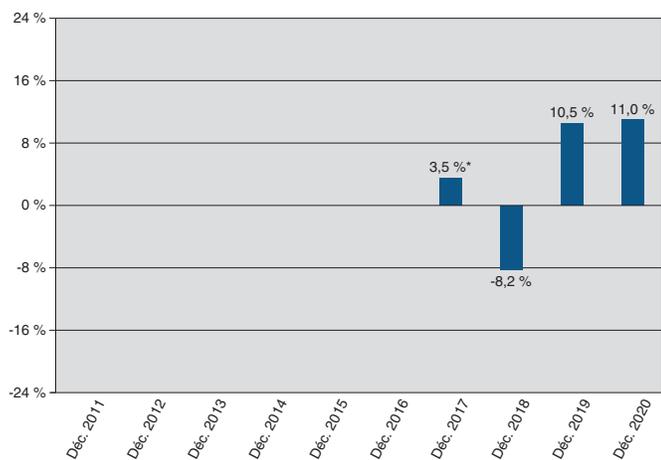
* Du 14 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F0 – Rendements annuels



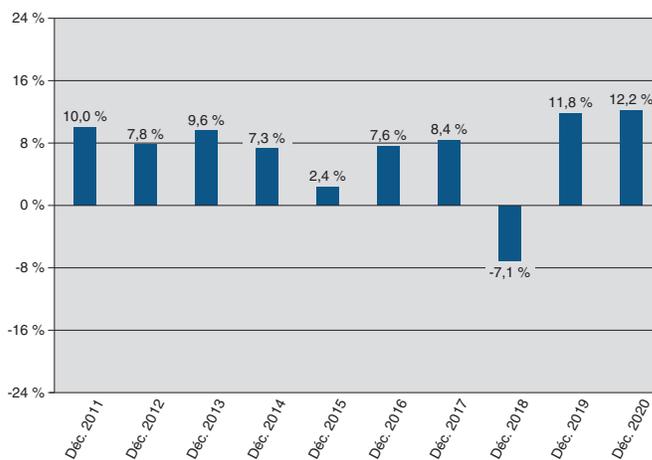
* Du 25 août 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A5 – Rendements annuels



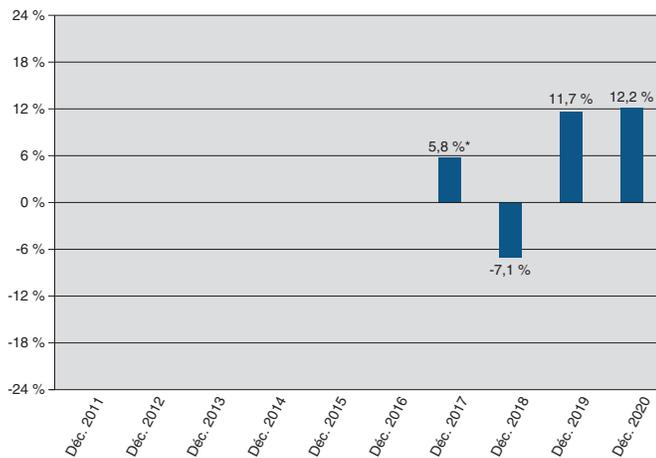
* Du 9 juin 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F2 – Rendements annuels



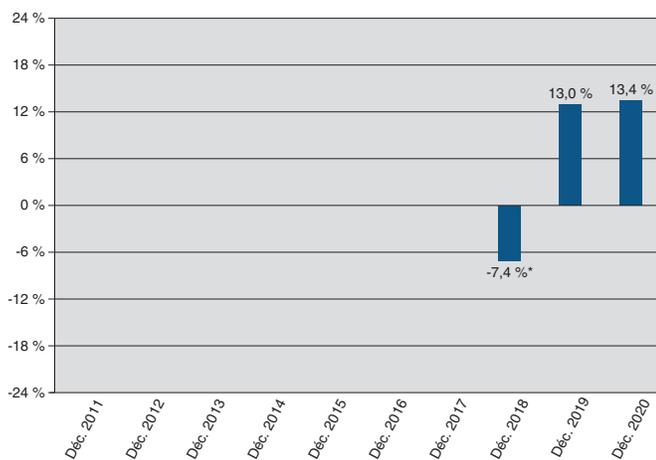
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie F5 – Rendements annuels



* Du 20 septembre 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Rendements annuels composés

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

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

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Depuis la date d'établissement	%	10	5	3	Dernière année
		dernières années	dernières années	dernières années	
Catégorie A0	4,2	–	–	4,0	10,9
Indice mixte	6,5	–	–	6,1	7,2
Catégorie A2	7,4	5,6	5,2	4,0	10,9
Indice mixte	7,9	5,7	8,5	6,1	7,2
Catégorie A3	5,0	–	–	4,1	11,1
Indice mixte	7,3	–	–	6,1	7,2
Catégorie A5	4,4	–	–	4,1	11,0
Indice mixte	6,8	–	–	6,1	7,2
Catégorie F0	6,4	–	–	5,2	12,2
Indice mixte	7,6	–	–	6,1	7,2
Catégorie F2	7,9	6,9	6,3	5,3	12,2
Indice mixte	7,6	5,7	8,5	6,1	7,2
Catégorie F5	6,5	–	–	5,2	12,2
Indice mixte	7,6	–	–	6,1	7,2
Catégorie O	6,9	–	–	–	13,4
Indice mixte	7,2	–	–	–	7,2

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 A0	26 mai 2017
Catégorie A2	5 septembre 2002
Catégorie A3	14 juil. 2017
Catégorie A5	9 juin 2017
Catégorie F0	25 août 2017
Catégorie F2	3 octobre 2003
Catégorie F5	30 sept. 2017
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du marché monétaire		AAA+/AAA/AAA-	5,1
Titres du marché monétaire canadiens		AA+/AA/AA-	1,8
Bons du Trésor canadiens	0,6	A+/A/A-	4,7
Obligations et débetures		BBB+/BBB/BBB-	8,1
Obligations et débetures canadiennes			19,7
Fédérales	3,1		
Provinciales	0,7		
Sociétés	8,7		
Obligations et débetures américaines			
Sociétés	0,4		
Obligations et débetures étrangères			
Australie	0,3		
Jersey	0,2		
Actions			
Actions ordinaires			
Actions ordinaires canadiennes			
Services de communication	1,2		
Biens de consommation discrétionnaire	2,9		
Biens de consommation de base	8,9		
Services financiers	18,1		
Industries	14,7		
Technologies de l'information	5,7		
Matières premières	3,4		
Média	1,9		
Actions ordinaires américaines			
Biens de consommation discrétionnaire	4,6		
Biens de consommation de base	3,6		
Services financiers	2,5		
Soins de santé	1,7		
Technologies de l'information	6,0		
Actions ordinaires étrangères			
Irlande	2,7		
Inde	2,0		
Titres adossés à des crédits mobiliers	3,5		
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,2		
Autres actifs (passifs) nets	0,4		
	100,0		

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,9
2	Costco Wholesale Corp.	3,6
3	Constellation Software Inc.	3,6
4	Toromont Industries Ltd.	3,5
5	Mastercard Inc.	3,5
6	Brookfield Asset Management Inc.	3,3
7	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,2
8	Alimentation Couche-Tard Inc.	3,0
9	Banque Royale du Canada	3,0
10	Metro inc.	2,9
11	Banque Toronto-Dominion	2,8
12	Accenture PLC	2,7
13	TJX Cos Inc.	2,6
14	Visa Inc.	2,5
15	Banque Nationale du Canada	2,5
16	Thomson Reuters Corp.	2,5
17	FactSet Research Systems Inc.	2,5
18	Groupe TMX Limitée	2,3
19	Banque de Montréal	2,2
20	CCL Industries Inc.	2,1
21	McDonald's Corp.	2,1
22	CGI Inc.	2,1
23	Intact Corporation financière	2,0
24	Unilever PLC	2,0
25	Québecor inc	1,9
		68,3

Valeur liquidative totale: 227 619 391 \$

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)

— POUR NOUS JOINDRE

fiera.com
info@fieracapital.com

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montreal

1981 avenue McGill College
Bureau 1500
Montreal, Quebec
H3A 0H5

T 514 954-3300

T 1 800 361-3499

Toronto

1 Adelaide Street East
Suite 600
Toronto, Ontario
M5C 2V9

T 416 364-3711

T 1 800 994-9002

Calgary

607 8th Avenue SW
Suite 300
Calgary, Alberta
T2P 0A7

T 403 699-9000

Halifax

1969 Upper Water Street
Suite 1710
Halifax, Nova Scotia
B3J 3R7

T 902 421-1066

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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