

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

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 2023

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

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

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. 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 210,0 millions \$ en date du 31 décembre 2023, une augmentation de 6,6 millions \$ par rapport à 203,4 millions \$ en date du 31 décembre 2022. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par le rendement positif du Fonds de 28,2 millions \$ contrebalancé par les rachats nets de 20,8 millions \$ et par les distributions en espèces de 0,8 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré un rendement de 12,8 % pour la catégorie A0. L'indice de référence, constitué de l'indice composé

S&P/TSX (80 %) et de l'indice obligataire universel FTSE Canada (20 %) (l'« indice de référence »), a réalisé un rendement de 10,9 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

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

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 où les banques centrales nord-américaines ont du mal à atténuer les craintes liées à l'inflation tout en évitant de plonger les économies dans une récession encore plus profonde, les entreprises canadiennes ont continué à dégager des bénéfices importants, et ce, malgré la hausse des coûts d'intérêt. L'absence d'émissions a exacerbé le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés, ce qui a contribué à la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence. Les commentaires suivants s'appliquent à la partie actions du Fonds.

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

La surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence est attribuable aux placements dans Costco, Constellation Software et Accenture.

Rendement des marchés

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

Le ton du marché au cours du second semestre de 2023 a été dicté par la volatilité et l'orientation des taux, puisque le ton plutôt restrictif des banques centrales ne cadre pas du tout avec les attentes des marchés, qui s'attendaient à ce que l'assouplissement monétaire arrive plus tôt que tard. La courbe des taux a atteint des sommets annuels lorsque la Réserve fédérale a maintenu que le resserrement se poursuivrait tant que l'inflation ne reculait pas pour se rapprocher de ses niveaux cibles. À l'approche de la fin de l'année et face à de nouvelles données économiques indiquant que l'inflation ralentissait comme prévu, la Réserve fédérale a réorienté sa politique monétaire. L'emploi américain est resté solide, et la croissance américaine a été plus forte que

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

prévu. La probabilité d'atterrissage en douceur semble plus forte l'an prochain. Aux États-Unis et au Canada, les courbes de taux évoluent vers le bas et devraient terminer l'année à des niveaux inférieurs à ceux auxquels elles l'ont commencé. La demande des actifs à risque était forte vers la fin du second semestre, tandis que les « sept magnifiques » continuaient de s'apprécier. Cet optimisme s'est répercuté sur les bilans et les écarts de taux des obligations de sociétés. Toujours au chapitre des écarts de taux des obligations de sociétés, l'absence d'émissions a exacerbé l'humeur des participants aux marchés, qui cherchaient à maximiser leur rendement.

Malgré une volatilité provisoire, le marché obligataire canadien a terminé le second semestre en hausse. Après avoir augmenté les taux d'intérêt une nouvelle fois de 25 points de base pour les porter à 5 %, la Banque du Canada (« Bdc ») a marqué une pause et indiqué que sa prochaine intervention pourrait prendre la forme d'une baisse de taux en 2024. La Bdc se dit encore prête à relever les taux au besoin, mais essentiellement pour atténuer les attentes en matière d'inflation. La vigueur des taux d'intérêt a freiné la consommation et les dépenses. Le marché canadien du travail montre des signes de ralentissement. L'économie ne semble plus se trouver en situation de demande excédentaire. Les pressions inflationnistes au Canada sont plutôt générales. Aux États-Unis, la Réserve fédérale (la « Fed ») a laissé son taux tel quel pour une troisième réunion consécutive, signe qu'elle a atteint son taux plafond prévu et que sa prochaine étape consiste à annoncer une réduction. Selon le diagramme à points, il devrait y avoir trois baisses en 2024, quatre en 2025 et quatre autres en 2026.

L'inflation de base devrait tomber à 2,4 % en 2024 et continuer à baisser en 2025 pour s'établir à 2,1 %. À la suite du changement de cap de la Réserve fédérale en ce qui concerne la politique monétaire, la courbe des taux des titres du Trésor s'est effondrée pour atteindre des creux annuels. La courbe canadienne a emboîté le pas. La probabilité d'un atterrissage en douceur a augmenté aux États-Unis, mais le Canada pourrait encore ressentir de la pression du fait que son marché hypothécaire est structurellement différent. Les baisses de taux ne se sont jamais concrétisées à la fin de l'année et semblent avoir été repoussées à 2024.

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

L'indice composé S&P/TSX a inscrit un rendement de 11,75 % pour 2023. Les trois secteurs qui ont inscrit les meilleurs rendements sont les technologies de l'information (69,19 %), les soins de santé (18,34 %) et les services financiers (13,90 %). En revanche, les trois secteurs qui ont le moins bien fait sont les services de communication (-3,94 %), les matières premières (-1,35 %) et les services publics (0,19 %).

Rendement du Fonds

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

Les obligations de sociétés ont inscrit des rendements supérieurs au cours du second semestre, les participants aux marchés ayant augmenté la pondération des titres de créance même si les baisses de taux ont été repoussées jusqu'à la fin de 2024. Les valorisations étaient soutenues en grande partie par les mouvements de fonds et le retard des émissions primaires sur 12 mois. Les écarts de taux des obligations de sociétés ont surpassé ceux des autres secteurs au cours du second semestre de 2023. Parallèlement, les rendements tout compris ont baissé sous l'effet des rendements gouvernementaux sous-jacents. Les émissions primaires d'obligations de sociétés ont accusé un retard de 20 % par rapport aux années précédentes, mais semblaient se rapprocher de la normale, telle qu'on l'observait avant la pandémie. La probabilité d'une forte récession s'est atténuée, et l'humeur des marchés s'est embellie lorsque les banques centrales ont commencé à annoncer la fin de leur politique de resserrement. C'est ce qui a permis aux écarts de taux des obligations de continuer à se resserrer et de terminer l'année en beauté.

La stratégie a surpassé son indice de référence pour le semestre, principalement grâce à sa surpondération des obligations de sociétés. Les principaux facteurs derrière le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés pour la période sont les annonces des banques centrales selon lesquelles elles ont atteint leurs taux plafonds, ainsi que l'absence d'offres. Malgré quelques émissions sur le marché primaire, les actifs titrisés, qui sont adossés à des actifs tels que les créances de cartes de crédit et les prêts-autos, sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. Le rendement supérieur est attribuable aux solides rehaussements de crédit et aux remboursements anticipés élevés des blocs de titrisation, qui ont continué à compenser les défaillances. De plus, compte tenu de la volatilité sur la courbe des taux, le secteur a été bien servi par ses échéances, qui sont généralement plus courtes que celles des autres titres de créance de sociétés. Un autre secteur qui a grandement

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

contribué à la stratégie est celui des services financiers. En effet, les écarts dans ce secteur ont continué à générer un rendement excédentaire appréciable assorti d'un resserrement au cours de la période. Les obligations provinciales et fédérales ont inscrit de bons résultats au cours de la période, compte tenu de l'évolution de la courbe des taux, mais comme le Fonds sous-pondérait ces secteurs, il n'a pas pu profiter de leur appréciation. Cela dit, cette sous-pondération des obligations provinciales a été compensée par la performance supérieure des obligations de sociétés au cours de la période. La stratégie a bénéficié de sa forte pondération des obligations de sociétés. D'ailleurs, les obligations de sociétés notées « BBB » ont fait belle figure au cours de la période; la surpondération de cette catégorie de notation a d'ailleurs contribué au rendement relatif de la stratégie.

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

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement pour la période figurent Costco et Constellation Software. Constellation Software propose des logiciels et des systèmes qui servent à régler un problème sur un marché ou un secteur précis et qui, en règle générale, représentent le cœur des activités du client final, ce qui les rend difficiles à reproduire et assimilables à des services publics. Constellation, une société que nous admirons depuis longtemps, présente plusieurs atouts solides : l'un des meilleurs modèles d'affaires décentralisés que nous ayons observés, des besoins modestes de dépenses en immobilisations, et une équipe exceptionnelle (fondateur et hauts dirigeants) qui a d'importants intérêts en jeu. Forte de sa stratégie de longue date axée sur les acquisitions rentables et l'intégration transparente dans ses différentes unités d'exploitation, la société a continué à inscrire de bons résultats malgré un environnement difficile. Costco est une multinationale américaine et l'un des plus grands détaillants au monde. La société exploite une chaîne de magasins de détail dont l'accès est réservé aux membres et qui offre aux consommateurs une vaste gamme de produits. L'engagement inébranlable de Costco envers sa proposition de valeur, qui consiste à fournir un choix varié de produits de gros à prix réduit, lui a permis de maintenir et d'élargir sa part de marché tout en profitant du désir des consommateurs d'atténuer les effets de l'inflation.

Parmi les titres qui ont le plus nuï au rendement pour la période figurent Metro et Unilever. Metro Inc. distribue des produits alimentaires et pharmaceutiques par l'intermédiaire d'un vaste réseau d'épicerie et de

pharmacies au Québec et en Ontario. La société profite de la structure naturellement intéressante du secteur canadien de l'épicerie, d'un fort pouvoir de fixation des prix et d'une équipe de direction de premier plan qui a fait ses preuves en matière d'efficacité et d'excellence opérationnelle. Metro a annoncé que ses coûts augmenteraient au cours de l'année qui commence en raison de la modernisation de son réseau de chaîne d'approvisionnement. D'une part, cette augmentation des coûts peut freiner la société à court terme. D'autre part, les gains de productivité à long terme devraient permettre à Metro, avec le temps, de produire des résultats solides en continu. Unilever est l'une des plus importantes multinationales de biens de consommation au monde et compte 400 marques uniques dans 190 pays. La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois divisions distinctes : la beauté et les soins personnels, les aliments et les boissons, et l'entretien ménager. Comme l'inflation demeure un sujet de préoccupation, notamment au chapitre des matières premières et du transport, Unilever augmente ses prix de manière stratégique pour plusieurs de ses marques, mais principalement dans certaines gammes de produits et régions géographiques. Compte tenu du fort pouvoir de fixation des prix de la société, ses volumes sont restés élevés malgré le contexte d'incertitudes pour les consommateurs.

Transactions significatives

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

Les transactions effectuées au cours de la période ont été motivées par l'humeur du marché et le désir de rehausser le rendement au sein de la stratégie, étant donné que les taux sous-jacents ont évolué en dents de scie au cours du dernier trimestre de l'année. Nous avons acheté de nouvelles émissions de Glacier Credit Card Trust à 6,881 % échéant en 2028. La titrisation des cartes de crédit continue de générer de bons résultats, car la hausse des coûts d'intérêt n'a pas encore produit d'effets négatifs considérables sur les consommateurs canadiens ou sur leur capacité à rembourser leurs cartes de crédit. En outre, la titrisation continue d'offrir un profil rendement/risque intéressant par rapport aux obligations de recapitalisation interne de banques canadiennes ayant une notation similaire. Nous avons également étoffé nos positions de base dans WTH Car Rental en achetant de nouvelles émissions à 6,028 % échéant en février 2027 et en vendant des obligations à 2,4781 % échéant en juillet 2024. Le secteur de la location de voitures et le marché des voitures d'occasion ont été très solides pendant et après la pandémie. Nous

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

avons également acheté de nouvelles obligations d'Intact Corporation financière à 5,276 % échéant en 2054. Intact Corporation financière jouit d'une part de marché importante dans le secteur fragmenté de l'assurance de dommages au Canada. La société se caractérise par un bilan en amélioration, une équipe de direction prudente et une bonne capitalisation. Nous avons étoffé notre position dans Telus en achetant la nouvelle émission à 5,75 % échéant en septembre 2033, puis en vendant celle à 5,25 % échéant en novembre 2032. Cette prolongation de 8 mois nous permet de dégager un rendement nettement supérieur, compte tenu du profil risque/rendement de la société. Nous avons vendu les obligations de la Banque Équitable à 3,362 % échéant en 2026 et de MCAP Commercial LP à 3,743 % échéant en 2025, car elles ont atteint leur valorisation maximale compte tenu de leur profil de risque. Dans l'ensemble, nous avons légèrement réduit notre exposition aux titres notés « BBB » et aux titres de créance en général sans compromettre le rendement. Ainsi, nous avons profité du fait que les valorisations étaient solides alors que les écarts de taux des obligations s'étaient considérablement resserrés durant la période.

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

Au cours de la période, nous avons établi des positions dans Telus Corp. et Constellation Software et liquidé nos positions dans Québecor, Winpak, Brookfield Asset Management et Brookfield Corporation.

La multinationale canadienne Brookfield Corporation (symbole boursier : BN) est l'une des plus grandes sociétés de gestion de placements non traditionnels au monde, forte d'un actif sous gestion de plus de 725 milliards \$ US. Elle se concentre sur les placements à contrôle direct dans l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures, le crédit et le capital-investissement. Brookfield Corporation exerce ses activités par l'intermédiaire de plusieurs filiales dans lesquelles elle maintient divers degrés de participation. Au quatrième trimestre de 2022, la société s'est séparée de sa principale division de gestion d'actifs, Brookfield Asset Management (symbole boursier : BAM), où elle conserve une participation de 75 %. Au cours du trimestre, nous avons décidé de liquider ces positions et de réaffecter le produit à d'autres titres en portefeuille qui sont plus prometteurs.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmentés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 5,9 % 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 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 2023, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,25 \$ par part de catégorie A0, de 0,36 \$ par part de catégorie A2, de 0,53 \$ par part de catégorie A3, de 0,72 \$ par part de catégorie A5, de 0,29 \$ par part de catégorie F0, de 0,39 \$ par part de catégorie F2, de 0,75 \$ par part de catégorie F5 et de 0,30 \$ par part de catégorie O.

Événements récents

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

Le marché continue de prévoir un léger ralentissement pour 2024, et ce, à compter du second semestre. La croissance au Canada et aux États-Unis ralentit. L'inflation affiche une tendance baissière, mais son rythme ne cadre pas nécessairement avec celui des banques centrales. Le marché canadien du travail semble se rééquilibrer pour atteindre un niveau plus proche de la normale. L'année 2023 a été marquée par des rendements volatils et, même s'ils se rapprochent de leur sommet et que selon le scénario le plus probable, ils commencent à redescendre, la volatilité pourrait persister lorsque les banques centrales commenceront à assouplir leurs politiques monétaires, notamment aux États-Unis. Nous nous attendons à ce que 2024 soit une année riche en rebondissements, notamment en raison de la situation géopolitique actuelle et des élections présidentielles aux États-Unis. Cela dit, notre expérience des dernières années démontre que la volatilité liée à la situation géopolitique a été éphémère. L'événement le plus imminent qui aura une incidence sur les titres de créance est le virage vers une baisse des taux, et compte tenu du passage à une politique de moins en moins restrictive, nous croyons que les rendements supérieurs sont encore possibles dans la mesure où les baisses des taux se concrétisent en 2024. Après l'annonce de la Fed, nous avons observé un mouvement baissier du spectre des risques au profit des actions et croyons que sur une base relative, les titres à revenu fixe continuent d'offrir

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

des rendements intéressants. Bien que les écarts de crédit de sociétés se rapprochent de leur niveau le plus serré pour l'année, le rendement excédentaire des obligations de sociétés de bonne qualité reste élevé. Les gestionnaires de portefeuille continuent de miser sur les placements en obligations provinciales et municipales de bonne qualité et sur les titres de sociétés qui jouissent de bilans solides et d'un faible endettement et qui génèrent des revenus élevés.

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

Nos perspectives demeurent inchangées, alors que nous continuons à faire preuve de discipline et demeurons engagés à respecter notre philosophie de placement. Nous avons continué 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.

Opérations entre apparentés

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

valeur liquidative de chaque catégorie. Pour plus d'information concernant les frais de gestion et les frais de service du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

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

Au 31 décembre 2023, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 6.91 % des actions émises et en circulation de Fiera.

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

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

	Au 31 décembre 2023
	\$
Frais de gestion	1 100 234
Frais de comptabilité de fonds	16 362
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(307 781)
Montants à recevoir du gestionnaire	74 918
Frais de gestion à payer	125 696
Frais de comptabilité de fonds à payer	1 526

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Catégorie A0					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	12,62 \$	13,62 \$	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,30	0,26	0,25	0,27	0,29
Total des charges	(0,32)	(0,30)	(0,30)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,68	0,13	0,34	0,40	0,46
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,91	(1,12)	1,73	0,80	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,57	(1,03)	2,02	1,21	1,13
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,03)	–	–	–	–
Gains en capital	(0,21)	–	(0,05)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,25)	–	(0,05)	–	–
Actif net à la fin de l'exercice	13,98 \$	12,62 \$	13,62 \$	11,64 \$	10,50 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 517,00	1 707,00	1 997,00	2 163,00	1 803,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	109,00	135,00	147,00	186,00	172,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,40	2,39	2,39	2,36	2,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,45	2,40	2,41	2,36	2,43
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	13,98 \$	12,62 \$	13,62 \$	11,64 \$	10,50 \$
Catégorie A2					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	7,09 \$	7,91 \$	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,16	0,15	0,14	0,13	0,19
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,38	0,08	0,20	0,24	0,29
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,51	(0,69)	1,01	0,44	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,88	(0,63)	1,18	0,66	0,71
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,24)	(0,24)	(0,22)	(0,05)	(0,08)
Gains en capital	(0,11)	–	(0,03)	(0,18)	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,01)	(0,02)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,36)	(0,24)	(0,25)	(0,24)	(0,24)
Actif net à la fin de l'exercice	7,63 \$	7,09 \$	7,91 \$	6,96 \$	6,51 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	39 516,00	44 556,00	62 090,00	64 643,00	72 700,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	5 181,00	6 281,00	7 852,00	9 288,00	11 165,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,37	2,32	2,32	2,28	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,37	2,32	2,32	2,28	2,30
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	7,63 \$	7,09 \$	7,91 \$	6,96 \$	6,51 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Catégorie A3					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	10,61 \$	11,84 \$	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,25	0,22	0,22	0,21	0,27
Total des charges	(0,26)	(0,26)	(0,26)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,57	0,11	0,31	0,36	0,47
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,74	(0,95)	1,51	0,76	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,30	(0,88)	1,78	1,11	0,98
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,36)	(0,36)	(0,33)	(0,07)	(0,12)
Gains en capital	(0,16)	–	(0,04)	(0,28)	(0,21)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,01)	(0,03)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,53)	(0,36)	(0,37)	(0,36)	(0,36)
Actif net à la fin de l'exercice	11,40 \$	10,61 \$	11,84 \$	10,43 \$	9,75 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	248,00	244,00	281,00	321,00	342,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	22,00	23,00	24,00	31,00	35,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,40	2,39	2,39	2,01	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,47	2,43	2,41	2,19	2,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	11,40 \$	10,61 \$	11,84 \$	10,43 \$	9,75 \$
Catégorie A5					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	8,86 \$	10,19 \$	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,20	0,19	0,19	0,18	0,26
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,22)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,46	0,11	0,26	0,32	0,42
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,63	(0,82)	1,33	0,62	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,08	(0,73)	1,56	0,92	0,91
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,57)	(0,60)	(0,60)	(0,12)	(0,20)
Gains en capital	(0,14)	–	–	(0,46)	(0,35)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,02)	(0,05)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,72)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Actif net à la fin de l'exercice	9,23 \$	8,86 \$	10,19 \$	9,23 \$	8,91 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	11 550,00	11 794,00	18 983,00	19 267,00	20 120,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	1 251,00	1 332,00	1 862,00	2 087,00	2 257,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,35	2,31	2,32	2,21	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,35	2,31	2,32	2,25	2,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	9,23 \$	8,86 \$	10,19 \$	9,23 \$	8,91 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Catégorie F0					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	13,74 \$	14,65 \$	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,33	0,28	0,26	0,22	0,31
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,75	0,15	0,36	0,41	0,56
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,98	(1,29)	1,83	0,76	0,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,89	(1,02)	2,29	1,26	1,07
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,02)	–	–	–	–
Dividendes	(0,05)	–	–	–	–
Gains en capital	(0,22)	–	(0,05)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,29)	–	(0,05)	–	–
Actif net à la fin de l'exercice	15,39 \$	13,74 \$	14,65 \$	12,37 \$	11,03 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	167,00	169,00	223,00	224,00	263,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	11,00	12,00	15,00	18,00	24,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,20	1,20	1,19	1,10	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,36	1,31	1,30	1,17	1,17
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	15,39 \$	13,74 \$	14,65 \$	12,37 \$	11,03 \$
Catégorie F2					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	8,30 \$	9,11 \$	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,19	0,17	0,16	0,15	0,22
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,44	0,06	0,22	0,27	0,29
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,58	(0,59)	1,10	0,51	0,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,11	(0,46)	1,38	0,85	1,05
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,05)	(0,08)
Gains en capital	(0,13)	–	(0,03)	(0,18)	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,01)	(0,02)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,39)	(0,24)	(0,25)	(0,24)	(0,24)
Actif net à la fin de l'exercice	9,06 \$	8,30 \$	9,11 \$	7,90 \$	7,27 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 966,00	2 182,00	1 735,00	795,00	976,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	217,00	263,00	190,00	101,00	134,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,20	1,20	1,18	1,03	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,31	1,26	1,18	1,13	1,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	9,06 \$	8,30 \$	9,11 \$	7,90 \$	7,27 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

Catégorie F5	Exercices clos les 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	9,96 \$	11,27 \$	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,23	0,21	0,21	0,20	0,27
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,57	0,01	0,30	0,31	0,44
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,64	(0,71)	1,58	(0,18)	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,32	(0,61)	1,97	0,22	1,25
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,58)	(0,60)	(0,60)	(0,12)	(0,20)
Gains en capital	(0,16)	–	–	(0,46)	(0,35)
Remboursement de capital	–	–	–	(0,02)	(0,05)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,75)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Actif net à la fin de l'exercice	10,58 \$	9,96 \$	11,27 \$	10,03 \$	9,54 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	362,00	650,00	176,00	101,00	186,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	34,00	65,00	16,00	10,00	19,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,20	1,19	1,18	1,10	1,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,35	1,22	1,20	1,16	1,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	10,58 \$	9,96 \$	11,27 \$	10,03 \$	9,54 \$
Catégorie O					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de l'exercice	13,49 \$	14,23 \$	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,32	0,27	0,25	0,25	0,29
Total des charges	–	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,74	0,13	0,35	0,62	0,48
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	1,02	(1,14)	1,79	0,90	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	2,08	(0,74)	2,39	1,77	1,20
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,02)	–	–	–	–
Dividendes	(0,06)	(0,01)	–	–	–
Gains en capital	(0,22)	–	(0,05)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,30)	(0,01)	(0,05)	–	–
Actif net à la fin de l'exercice	15,28 \$	13,49 \$	14,23 \$	11,88 \$	10,47 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	154 696,00	142 064,00	157 720,00	140 105,00	1,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	10 126,00	10 530,00	11 084,00	11 797,00	–
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,21	0,16	0,68	0,02	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	23,65	10,54	22,89	24,60	96,82
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,01	–	0,08
Valeur liquidative par part	15,28 \$	13,49 \$	14,23 \$	11,88 \$	10,47 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

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

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 2023:

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	50,01	49,99
Catégorie A2	1,95	36,90	63,10
Catégorie A3	1,95	43,74	56,26
Catégorie A5	1,95	40,96	59,04
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) The annual management fees for Class O units are as agreed to by the Manager and the unitholders and are calculated and charged outside the Fund.

RENDEMENT PASSÉ

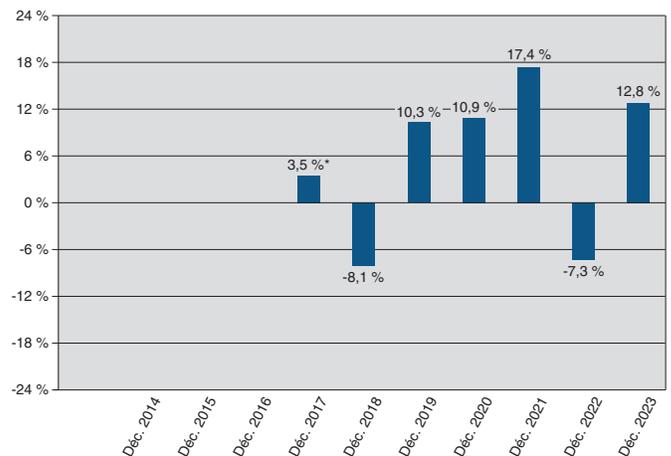
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

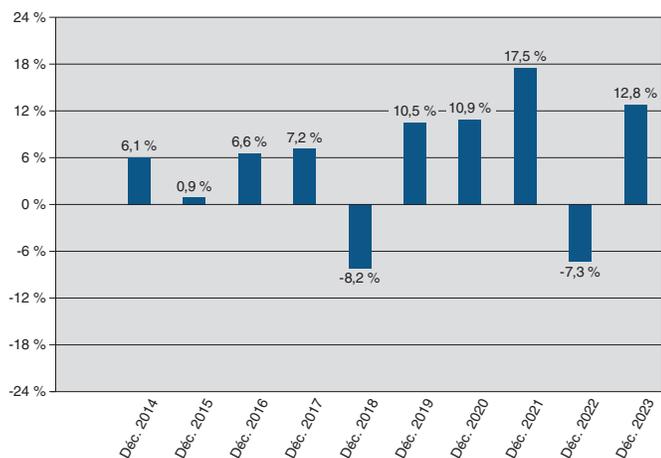
Parts de catégorie A0 – Rendements annuels



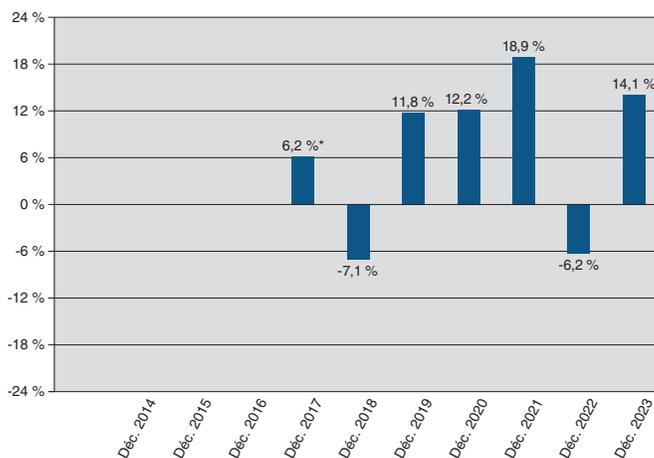
* Du 26 mai 2017 au 31 décembre 2017.

RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie A2 – Rendements annuels

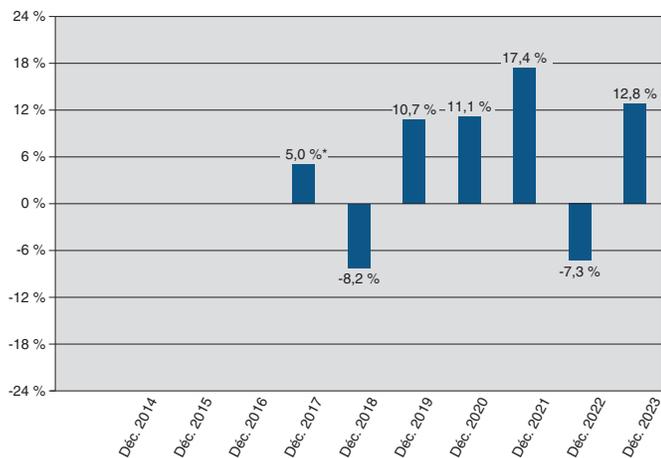


Parts de catégorie F0 – Rendements annuels



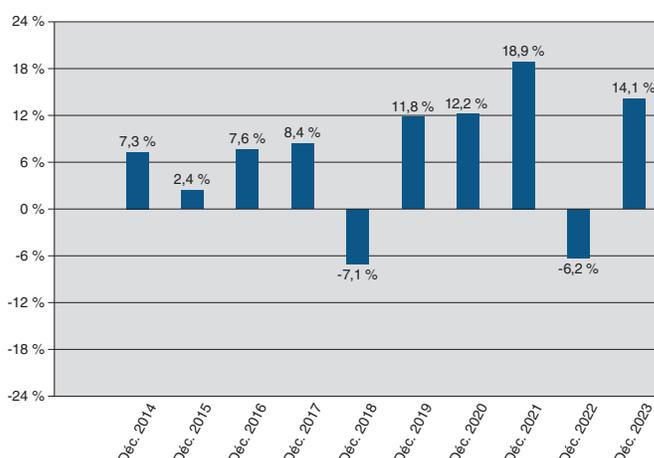
* Du 25 août 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A3 – Rendements annuels

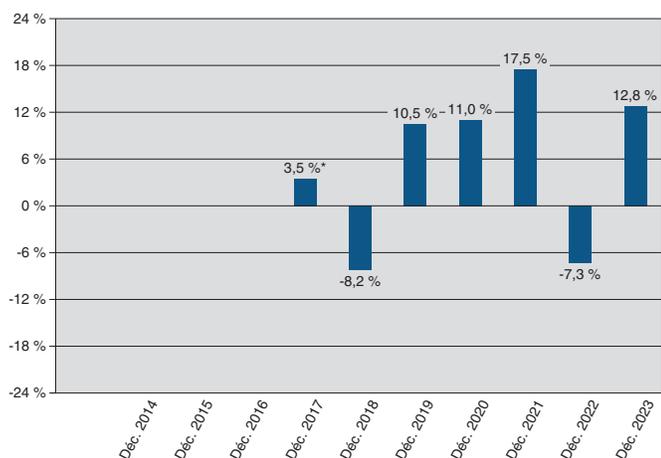


* Du 14 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F2 – Rendements annuels

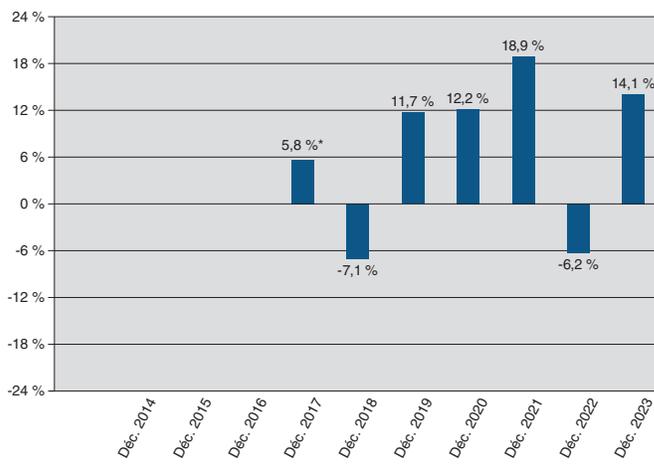


Parts de catégorie A5 – Rendements annuels



* Du 9 juin 2017 au 31 décembre 2017.

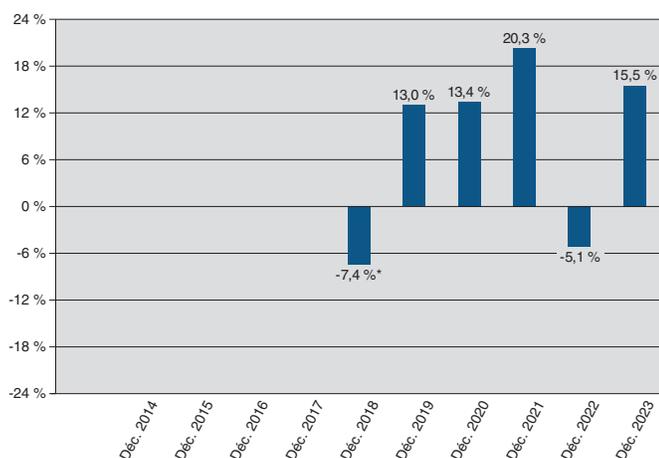
Parts de catégorie F5 – Rendements annuels



* Du 20 septembre 2017 au 31 décembre 2017.

RENDEMENT PASSÉ – suite

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

	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année	
Depuis la date d'établissement	années	années	années	année	
	%	%	%	%	
Catégorie A0	5,6	–	8,5	7,1	12,8
Indice mixte	6,8	–	9,6	7,2	10,9
Catégorie A2	7,4	5,4	8,6	7,1	12,8
Indice mixte	7,8	6,8	9,6	7,2	10,9
Catégorie A3	6,0	–	8,6	7,1	12,8
Indice mixte	7,2	–	9,6	7,2	10,9
Catégorie A5	5,7	–	8,6	7,1	12,8
Indice mixte	7,0	–	9,6	7,2	10,9
Catégorie F0	7,4	–	9,8	8,4	14,1
Indice mixte	7,4	–	9,6	7,2	10,9
Catégorie F2	8,0	6,6	9,8	8,4	14,1
Indice mixte	7,4	6,8	9,6	7,2	10,9
Catégorie F5	7,4	–	9,8	8,4	14,1
Indice mixte	7,4	–	9,6	7,2	10,9
Catégorie O	8,5	–	11,1	9,7	15,5
Indice mixte	7,2	–	9,6	7,2	10,9

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 sept. 2002
Catégorie A3	14 juil. 2017
Catégorie A5	9 juin 2017
Catégorie F0	25 août 2017
Catégorie F2	3 oct. 2003
Catégorie F5	30 sept. 2017
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE
Au 31 décembre 2023

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Bons du Trésor canadiens	0,8
Obligations et débiteures	
Obligations et débiteures canadiennes	
Fédérales	2,9
Provinciales	0,6
Sociétés	10,7
Obligations et débiteures américaines	
Sociétés	0,4
Actions	
Actions ordinaires	
Actions ordinaires canadiennes	
Biens de consommation discrétionnaire	5,8
Biens de consommation de base	7,7
Services financiers	16,0
Industries	15,4
Technologies de l'information	7,6
Matières premières	1,5
Média	2,2
Actions ordinaires américaines	
Biens de consommation discrétionnaire	4,9
Biens de consommation de base	4,5
Services financiers	3,6
Soins de santé	1,4
Technologies de l'information	4,2
Actions ordinaires étrangères	
Irlande	2,7
Inde	1,3
Titres adossés à des crédits mobiliers	3,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,7
Contrats de change à terme	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,4
	100,0

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	5,7
AA+/AA/AA-	2,0
A+/A/A-	6,6
BBB+/BBB/BBB-	6,1
	20,4

25 principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1 Constellation Software Inc.	4,8
2 Costco Wholesale Corp.	4,5
3 Canadian Pacific Kansas City Ltd.	3,6
4 Dollarama Inc.	3,5
5 Thomson Reuters Corp.	3,2
6 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1
7 Toromont Industries Ltd.	3,1
8 TMX Group Ltd.	3,1
9 Intact Financial Corp.	3,0
10 Banque Royale du Canada	2,9
11 CGI Inc.	2,8
12 FactSet Research Systems Inc.	2,8
13 Metro Inc.	2,7
14 Accenture PLC	2,7
15 TJX Cos Inc.	2,6
16 Loblaw Cos Ltd.	2,6
17 Banque Toronto-Dominion	2,5
18 Alimentation Couche-Tard Inc.	2,4
19 Banque de Montréal	2,3
20 Waste Connections Inc.	2,3
21 Banque Nationale du Canada	2,3
22 McDonald's Corp.	2,3
23 Restaurant Brands International Inc.	2,3
24 Mastercard Inc.	2,2
25 TELUS Corp.	2,2
	71,8

Valeur liquidative totale : 210 020 685 \$

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

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

— POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
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 850 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.