

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

Fonds d'obligations à court terme imaxx



FIERACAPITAL

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « Gestionnaire ») est le conseiller en valeurs et le gestionnaire du Fonds d'obligations à court terme imaxx (le « Fonds »). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire (le « fiduciaire » ou le « dépositaire ») du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement est de préserver le capital et la liquidité tout en générant un revenu élevé. Le Fonds investit essentiellement dans le marché monétaire et les titres à revenu fixe à court terme émis par des gouvernements, des organismes supranationaux ou des entreprises du secteur privé.

Dans le cadre de l'établissement du volet titres à revenu fixe du portefeuille, le gestionnaire de portefeuille observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, mise sur la valeur dans le cadre de l'achat de titres à revenu fixe et met l'accent sur la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe à court terme pour que la durée du portefeuille du Fonds corresponde à plus ou moins un an à la durée de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada ou de tout indice qui peut le remplacer. Le Fonds investit principalement dans : des titres de gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux du Canada, ou garantis par eux; des titres de sociétés canadiennes, y compris notamment des titres adossés à des actifs, des titres adossés à des créances hypothécaires ou d'autres titres garantis par des créances; des titres de sociétés non domiciliées au Canada qui émettent des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, sur les marchés hors-cote canadiens; et des titres de sociétés, de gouvernements étrangers ou d'organismes supranationaux à hauteur de 30 % du portefeuille du Fonds. Le portefeuille aura une cote de crédit de première qualité moyenne ou supérieure. Afin d'améliorer le rendement du Fonds, il se peut qu'il investisse une fraction de son actif dans des titres non cotés ou dont la cote est inférieure. Les placements dans les billets de trésorerie adossés à des actifs (BTAA) parrainés par des banques n'excéderont pas 5 % de l'actif total du Fonds.

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds

demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Résultats

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 4,1 millions \$ en date du 31 décembre 2019, une diminution de 5,7 millions \$ par rapport à 9,8 millions \$ en date du 31 décembre 2018. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 6,2 millions \$, partiellement compensé par un rendement positif du Fonds de 0,5 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les parts de catégorie A du Fonds ont affiché un rendement de 3,0%, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice universel obligataire à court terme FTSE (l'« indice de référence »), a affiché un rendement de 3,1%. Contrairement à l'indice de référence, le rendement du Fonds est après déduction de ses frais et dépenses. Le rendement des parts des autres catégories du Fonds est sensiblement similaire à celui des parts de catégorie A, sauf que le rendement variera selon la catégorie, principalement en raison du fait que les frais et charges peuvent différer d'une catégorie à l'autre ou en raison d'une création différente. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

Rendement des marchés

La confiance des marchés pendant l'exercice a essentiellement évolué en une seule direction, mais avec quelques hauts et bas. Les craintes suscitées par la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont dominé cette attitude qui s'est traduite par une certaine volatilité des taux obligataires canadiens. Au cours de l'exercice, la courbe des taux au Canada s'est inversée; l'écart 2 ans-30 ans a fait du va-et-vient, alors que l'écart 2 ans-10 ans s'est inversé à compter d'août. Le risque de récession au Canada a assombri l'attitude générale du marché. Pour calmer les inquiétudes, la Réserve fédérale américaine a pris la précaution d'abaisser les taux à trois reprises en cours d'exercice, invoquant des craintes à l'égard de la situation commerciale à l'échelle mondiale. En revanche, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 1,75 % pendant toute l'année. Dans sa déclaration officielle, la banque centrale a souligné des événements positifs au Canada et à l'étranger, la stabilisation de l'économie mondiale et la progression de l'inflation au-delà de sa cible, tout en rappelant que de façon générale, l'économie intérieure fait preuve de résilience face aux problèmes mondiaux. On observe donc une grande divergence entre les deux banques centrales. Malgré tout,

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

les enjeux géopolitiques non résolus ont provoqué l'aplatissement, voire dans certains cas l'inversion de la courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada. Ainsi, les taux à court et à moyen terme ont reculé de 0,20 %, alors que les taux à long terme ont terminé l'exercice en baisse de 0,40 %. Ce contexte caractérisé par de faibles taux a provoqué une quête du rendement et, par extension, une forte demande d'actifs à risque. À la fin de l'exercice, les écarts de crédit s'étaient généralement resserrés. Le resserrement s'élevait à 0,50 % dans le cas des titres de créance bancaires de premier rang et à 0,70 % dans le cas des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) à bêta élevé. De façon générale, l'année 2019 a été très positive pour les titres de créance grâce à la faiblesse des taux, à un léger apaisement des risques liés à l'actualité et à quelques épisodes d'optimisme sur les marchés. Malgré la volatilité sur les marchés mondiaux, le marché des nouvelles émissions se portait bien. L'offre de nouvelles émissions pour 2019 s'est d'ailleurs rapprochée d'un record. La croissance de l'offre a été portée par les secteurs des services publics, de l'énergie, des infrastructures, de la production d'électricité et des télécommunications, dont les émissions ont plus que doublé par rapport à l'an dernier. Au total, le volume d'émissions de titres de sociétés sur le marché intérieur a augmenté de 28 % par rapport à l'an dernier. L'augmentation de l'offre de titres de sociétés est également attribuable au désir des émetteurs, d'une part, de profiter de la faiblesse des rendements en revenu et, d'autre part, de prendre de l'avance sur le financement pour le prochain exercice. L'économie européenne montre des signes de ralentissement, dont les plus palpables en Europe sont les craintes suscitées par le Brexit, et les taux négatifs demeurent répandus dans la région. Dans ce contexte, les participants aux marchés se sont tournés vers les titres intérieurs en guise de valeurs refuges productrices de rendements, ce qui a exacerbé la bonne tenue du marché. De façon générale, les actifs à risque ont continué de croître, faisant fi des craintes liées aux risques géopolitiques.

Rendement du Fonds

L'année 2019 a commencé sur les chapeaux de roue. Rappelons que 2018 s'était terminée sur une note très négative à cause des craintes que l'AEUMC ne soit pas adopté, du conflit commercial et de la surenchère de tarifs douaniers entre les États-Unis et la Chine, des inquiétudes quant au ralentissement de l'économie mondiale ainsi que du Brexit. En outre, les mesures de relance budgétaire et les baisses d'impôt aux États-Unis faisaient de moins en moins d'effet, et certains observateurs avançaient que le FOMC augmentait les taux trop vite. En 2018, la Réserve fédérale américaine

avait haussé ses taux à quatre reprises. Mais au début de 2019, les écarts de titres de sociétés étaient élevés, et les banques centrales de partout reconnaissaient que l'économie mondiale s'essouffait. C'est ainsi que l'adoucissement de ton des banques centrales a donné l'assurance que les prix des actifs continueraient d'être portés par les mesures de relance dont ils jouissent depuis une dizaine d'années. En 2019, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux à trois reprises. Les écarts de titres de sociétés et les actifs à risque en général ont bondi par rapport à l'an dernier et ont bien performé. Le rendement du Fonds a dépassé celui de l'indice de référence au cours de l'exercice grâce à la vigueur du rendement courant et à la répartition sectorielle. La surpondération des titres de créance de sociétés a également favorisé le rendement. Les secteurs qui ont le plus contribué au rendement sont les services financiers et la titrisation. Le volet de services financiers du Fonds était composé en majeure partie de FPUNV de banques canadiennes. Ce type de société occupe une place importante au sein de l'indice de titres à court terme. Les FPUNV ont enregistré des rendements supérieurs à ceux de leurs pairs mieux cotés, car ils sont pour la plupart cotés BBB et qu'en période de faiblesse de taux, les titres assortis d'une cote moins élevée obtiennent de meilleurs résultats. Les placements dans le segment de la titrisation sont composés de créances de cartes de crédit, de marges de crédit hypothécaires fournies par des banques et de créances de prêts-autos. Ces titres bien cotés sont adossés à des actifs de bonne qualité et ont enregistré d'excellents rendements par le passé. Compte tenu de son profil risque-rendement très élevé, ce segment demeure une composante de base du Fonds.

Transactions significatives

Conscient que les titres de créance jouiraient d'un appui important pendant la majeure partie de l'exercice, le Gestionnaire a modifié ses placements dans les banques canadiennes, préférant les FPUNV à la recapitalisation interne. Ce faisant, il a ajouté 0,40 % au rendement en revenu de chaque titre tout en n'augmentant le risque que très légèrement, et ce, grâce à la stabilité du système bancaire canadien. Dans le cadre d'une nouvelle émission, le Fonds a acquis des titres de créance de premier rang de la Banque Équitable. Cette institution propose principalement des prêts hypothécaires destinés aux emprunteurs de second ordre, du crédit-bail d'équipement et des prêts commerciaux par l'intermédiaire de courtiers. Forte d'un modèle d'affaires solide et dynamique, la banque continue d'attirer des dépôts directs grâce à Banque EQB, sa plateforme numérique. Elle compte des actifs de bonne qualité et cumule peu de défaillances et de radiations. La banque a émis des titres de créance de premier rang à 3 ans à un

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

taux de 0,65 % supérieur à celui des grandes banques traditionnelles.

Frais et charges

Fiera a plafonné les frais payables par le Fonds, supportés indirectement par les investisseurs et a absorbé 138 469 \$ en frais d'exploitation.

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminué au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 3,8 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds et de la 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 exercice. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a déclaré des distributions totales de 1,69 \$ par part de catégorie A, de 1,77 \$ par part de catégorie F, de 1.70 \$ par part de catégorie I et de 0,47 \$ par part de catégorie O.

Évènements récents

L'équipe des titres à revenu fixe et l'équipe de direction du Fonds n'ont fait l'objet d'aucun ajout ni changement.

Perspectives

En 2020, les taux devraient rester dans une fourchette étroite, selon le ton du marché. Même si les risques géopolitiques de l'an dernier se feront persistants, on s'attend à ce que les banques centrales demeurent conciliantes et maintiennent la faiblesse de leurs taux, quoiqu'elles pourraient les abaisser davantage. Un contexte de faiblesse de taux devrait être favorable aux actifs à risque, sauf en cas d'événements exogènes. Le Fonds est bien positionné, car il maintient sa surpondération des titres de créance de sociétés. Les placements du Fonds dans la titrisation devraient être une source de stabilité et de rendement en revenu dans le segment à court terme de la courbe. Par le passé, ce secteur a fait preuve de résilience alors que les écarts évoluaient en dents de scie. Le Fonds investit également dans des banques canadiennes et des services publics réglementés – de solides fournisseurs de produits ou services essentiels. Le Fonds n'investit pas directement dans les marchandises. Le Fonds maintiendra une durée neutre par rapport à l'indice de référence, devant la majeure partie de sa surperformance au rendement

courant, à la répartition sectorielle et à la sélection des titres. Ces facteurs seront essentiels à la surperformance alors que les taux demeurent peu élevés. Les placements du Fonds dans les titres à bêta élevé cotés BBB sont pour la plupart dans le segment à court terme de la courbe. Grâce à cette position, le Fonds pourra conserver un solide rendement courant tout en ayant suffisamment de latitude pour profiter des anomalies dans les écarts de crédit sur le marché.

En raison de l'apparition du COVID-19, la valorisation des actifs du fonds pourrait être affectée par la volatilité du marché et par le manque de liquidité. Les gestionnaires de portefeuilles se concentrent sur l'augmentation de la liquidité du fonds à mesure que ces opportunités se présentent.

Opérations entre apparentés

Fiera (Forester Asset Management avant le 16 août 2019) 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.

Le 9 mai 2019, Natixis Investment Managers a acquis, d'une filiale en propriété exclusive de Banque Nationale du Canada, des actions à droit de vote de Fiera. Suite à cette transaction, Banque Nationale du Canada n'est plus considérée comme une partie liée. Au 31 décembre 2019, la Banque Nationale du Canada et la Fédération des caisses Desjardins du Québec détiennent respectivement 2,82 % et 7,20 % des actions à droit de vote de Fiera. Les coûts de transactions, s'il y en a, peuvent inclure des commissions de courtage payées à des filiales de la Banque Nationale du Canada et de la Fédération des caisses Desjardins du Québec.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et convenue par Fiera.

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 2019	
Frais de gestion	6 083
Coûts de transactions	16
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(138 469)
Frais de gestion à payer	1 386
Frais de comptabilité de fonds à payer	80
Coûts de transactions à payer	32
Montants à recevoir du gestionnaire	48 894

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 dernières périodes, lorsqu'applicable.

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie A						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,29	0,29	0,19	0,06	0,08	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,06)	(0,08)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,28	(0,15)	(0,08)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,16)	0,08	(0,15)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,29	0,09	(0,15)	–	–	–
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(1,43)	(0,16)	(0,08)	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,26)	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(1,69)	(0,16)	(0,08)	–	–	–
Actif net à la fin de la période	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 506	2 079	2 144	2 818	3 075	4 427
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	182	215	220	282	308	443
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,25	1,31	1,10	0,58	0,75	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,13	4,69	6,71	3,15	2,33	2,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	183,34	229,85	163,03	–	–	–
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie F						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	9,82 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,29	0,16	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,04)	(0,04)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,26	0,09	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,12)	0,13	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,39	0,34	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(1,50)	(0,27)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	(0,27)	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(1,77)	(0,27)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	8,42 \$	9,82 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	42	76	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	5	8	s.o.	s.o.	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.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	0,41	0,78	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,28	4,16	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	183,34	229,85	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	8,42 \$	9,82 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie I						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	9,69 \$	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,26	0,28	0,18	0,06	0,08	0,10
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,06	(0,10)	(0,08)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,25	0,14	(0,13)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,52	0,27	(0,04)	0,05	0,07	0,08
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(1,44)	(0,25)	(0,16)	–	(0,08)	(0,08)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,26)	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(1,70)	(0,25)	(0,16)	–	(0,08)	(0,08)
Actif net à la fin de la période	8,24 \$	9,69 \$	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1	790	193	234	175	150
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	–	82	20	23	17	15
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	0,55	0,54	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,43	3,92	5,66	2,63	1,63	1,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	183,34	229,85	163,03	–	–	–
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	8,24 \$	9,69 \$	9,77 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie O						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,09 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,31	0,14	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,21	0,04	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	–	0,24	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,52	0,42	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	(0,32)	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,47)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,07 \$	10,09 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 531	6 872	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	251	681	s.o.	s.o.	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.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,88	3,38	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	183,34	229,85	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,07 \$	10,09 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	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 2018, les catégories F et O ont été lancées et ont commencées ses opérations le 22 juin 2018.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Frais de gestion

Le Fonds pourrait payer des frais de gestion au Gestionnaire en fonction des responsabilités assumées par le Gestionnaire pour le Fonds, conformément à la convention de fiducie. Ces frais ne comprennent ni les taxes applicables ni les droits de garde.

Ces frais de gestion sont payables mensuellement à la suite de la réception par le syndic d'une facture de le directeur.

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 31 décembre 2019:

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Parts de série A	1,00	30,00	70,00
Parts de série F	0,63	–	100,00
Parts de série I ³⁾	–	–	100,00
Parts de série O ³⁾	–	–	100,00

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 class I et la class O sont tels que convenus par le gestionnaire et le porteur de parts et sont calculés et facturés à l'extérieur du Fonds.

RENDEMENT PASSÉ

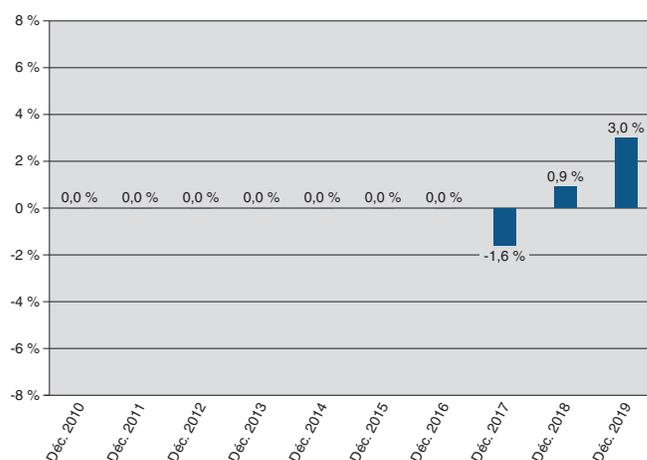
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

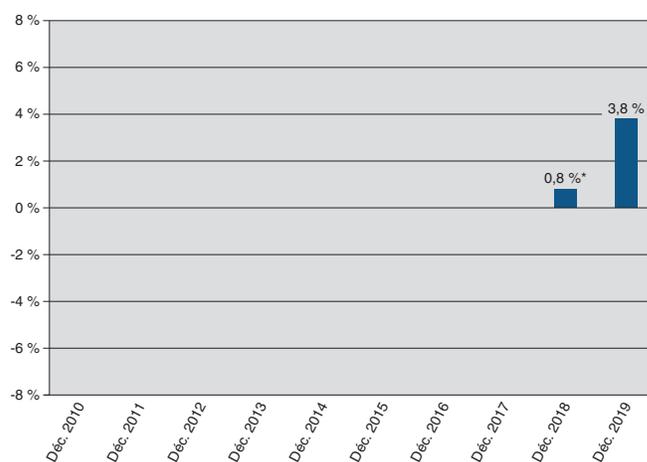
Rendements annuels

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

Parts de catégorie A – Rendements annuels

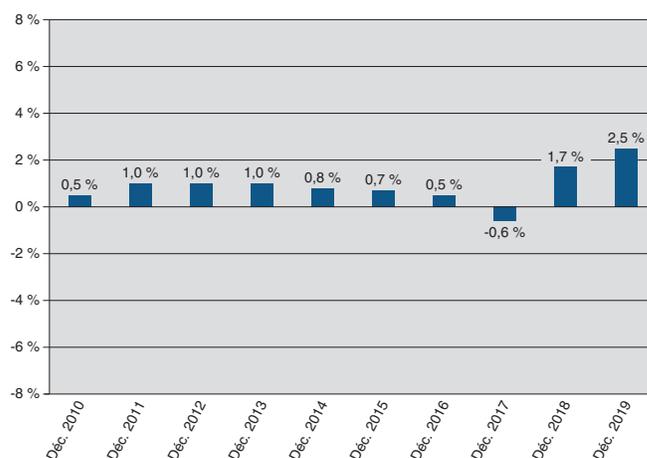


Parts de catégorie F – Rendements annuels



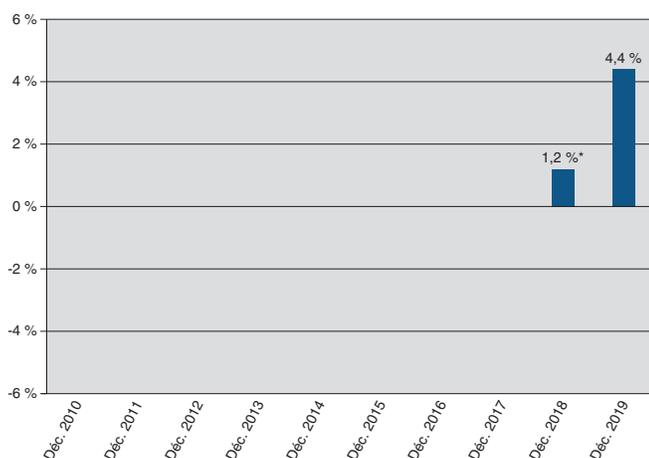
* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Parts de catégorie I – Rendements annuels



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 A, F, I et O du Fonds et celui de l'indice obligataire à court terme FTSE Canada (« Indice de référence »).

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

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Depuis la date d'établissement	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
	%	%	%	%	%
Catégorie A	0,9	0,2	0,5	0,8	3,0
Indice de référence	1,8	1,0	1,0	1,3	3,1
Catégorie F	2,9	–	–	–	3,8
Indice de référence	3,1	–	–	–	3,1
Catégorie I	1,7	0,9	1,0	1,2	2,5
Indice de référence	1,8	1,0	1,0	1,3	3,1
Catégorie O	3,5	–	–	–	4,4
Indice de référence	3,1	–	–	–	3,1

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE Au 31 décembre 2019

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	20,3
Sociétés	68,5
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	1,4
Obligations et débetures étrangères	
Australie	2,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	5,2
Autres actifs (passifs) nets	2,4
	<u>100,0</u>

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	31,0
AA+/AA/AA-	5,1
A+/A/A-	34,2
BBB+/BBB/BBB-	27,3
	<u>97,6</u>

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2022	3,30	8,6
2	Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2024	1,50	8,5
3	Canadian Credit Card Trust II	24 nov. 2021	3,84	5,0
4	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2023	1,50	4,1
5	Capital Power Corp.	18 sept. 2024	4,28	3,6
6	Pembina Pipeline Corp.	1 juin 2023	2,56	3,6
7	Leisureworld Senior Care LP	3 févr. 2021	3,47	3,5
8	Energir Inc.	12 juil. 2021	5,45	3,1
9	Chip Mortgage Trust	15 nov. 2021	2,98	3,1
10	Reliance LP	15 sept. 2020	3,81	3,0
11	Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2022	1,00	2,8
12	BMW Canada Auto Trust	20 avr. 2023	2,82	2,7
13	Obligations du gouvernement du Canada	1 mars 2024	2,25	2,7
14	Teranet Holdings LP	16 déc. 2020	4,81	2,5
15	WTH Car Rental ULC	20 juil. 2024	2,78	2,5
16	Banque Canadienne Impériale de Commerce	19 juin 2029	2,95	2,5
17	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	4 oct. 2024	2,42	2,4
18	National Australia Bank Ltd.	12 juin 2030	3,52	2,2
19	ENMAX Corp.	5 déc. 2024	3,81	2,0
20	Toronto Hydro Corp.	10 avr. 2023	2,91	2,0
21	Banque Toronto-Dominion	30 sept. 2025	2,98	2,0
22	Master Credit Card Trust II	21 janv. 2022	3,06	2,0
23	AltaLink LP	17 sept. 2020	3,62	1,9
24	Inter Pipeline Ltd.	18 avr. 2024	2,73	1,6
25	Intact Corporation financière	18 août 2021	4,70	1,4
				79,3

Valeur liquidative totale : 4 079 417 \$

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

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montréal

1981 avenue McGill College
Bureau 1500
Montréal, Québec
H3A 0H5

T 514 954-3300 T 1 800 361-3499

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

Toronto

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

T 416 364-3711 T 1 800 994-9002

Vancouver

1040 West Georgia Street
Suite 520
Vancouver, British Columbia
V6E 4H1

T 604 688-7234 T 1 877 737-4433

fiera.com

info@fieracapital.com

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

Fiera Capital Corporation est une firme de placement mondiale qui compte des filiales dans différentes juridictions (collectivement, « Fiera Capital »). Les renseignements et opinions exprimés dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement, peuvent être modifiés et ne doivent pas servir de fondement à une décision de placement ou de vente. Même s'ils ne sont pas exhaustifs, les présents renseignements importants au sujet de Fiera Capital et de ses services doivent être lus et compris conjointement avec tout le contenu accessible sur les sites Web de Fiera Capital.

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Tous les placements présentent un risque de perte, et rien ne garantit que les avantages exposés ici seront réalisés. Sauf indication contraire, les évaluations et les rendements sont calculés et libellés en dollars canadiens.

Les renseignements qui se trouvent dans le présent document ne constituent pas des conseils en placement et l'investisseur ne doit pas s'y fier pour prendre des décisions de placement. Ces renseignements ne doivent pas non plus être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Le présent document ne tient pas compte des objectifs et stratégies de placement d'un investisseur en particulier, de sa situation fiscale ni de son horizon de placement. Aucune déclaration n'est faite et aucune garantie n'est donnée à l'égard de l'exactitude de ces renseignements, et aucune responsabilité n'est assumée quant aux décisions fondées sur ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les présentes sont le fruit de jugements portés à la date de leur publication et peuvent changer. Bien que les faits et données contenus dans le présent document proviennent de sources que nous estimons fiables, nous ne garantissons pas leur exactitude, et ces renseignements peuvent être incomplets ou résumés. Nous nous dégageons de toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte ou de tout dommage directs, indirects ou consécutifs qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information contenue dans ce document.

Certaines informations contenues dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Elles se reconnaissent à l'emploi de termes prospectifs comme « pourrait », « va », « devrait », « s'attend », « prévoit », « projette », « estime », « a l'intention de », « poursuit » ou « croit », ou la forme négative ou d'autres variantes de ces expressions ou d'expressions comparables. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou les résultats réels ou le rendement réel peuvent différer de façon importante de ceux indiqués ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'un secteur ou d'un segment du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une indication des intentions de négociation de l'un ou l'autre des fonds ou des comptes gérés par tout membre du groupe de sociétés Fiera Capital.

Chaque entité membre du groupe de sociétés Fiera Capital ne fournit des services de conseils en placement ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où cette entité est inscrite et où elle est autorisée à fournir ces services ou le produit pertinent en vertu d'une dispense d'inscription. Ces entités comprennent celles mentionnées ci-dessous. Lorsqu'une entité exerce son activité en vertu de cette dispense (les « entités exemptées »), seuls les territoires où elle est inscrite sont indiqués. Des précisions sur une dispense d'inscription et d'offre particulière pour les entités exemptées sont disponibles sur demande.

• Corporation Fiera Capital – Canada, inscrite : i) dans les catégories de courtier sur le marché dispensé et de gestionnaire de portefeuille dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada ii) dans la catégorie de gestionnaire de fonds de placement dans les provinces de l'Ontario, du Québec et de Terre-Neuve-et-Labrador; iii) comme conseiller pour la gestion des contrats sur marchandises en vertu de la Loi sur les contrats à terme sur marchandises de l'Ontario, iv) comme conseiller en vertu de la Loi sur les contrats à terme de marchandises du Manitoba, et v) au Québec, comme conseiller pour la gestion de portefeuille de dérivés en vertu de la Loi sur les instruments dérivés du Québec.

• Fiera Capital Inc. – États-Unis, inscrite à titre i) de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »)* et ii) d'exploitant d'un marché à terme auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission.

• Bel Air Investment Advisors LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.

• Bel Air Management LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.

• Bel Air Securities LLC – États-Unis, inscrite à titre de courtier en valeurs auprès de la SEC* et est inscrite à titre de courtier en valeurs dans les États suivants : Arkansas, Arizona, Californie, Caroline du Sud, Caroline du Nord, Colorado, Connecticut, Dakota du Sud, district fédéral de Columbia, Delaware, Floride, Géorgie, Hawaï, Idaho, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Massachusetts, Maryland, Michigan, Minnesota, Missouri, Montana, New Hampshire, New Jersey, Nevada, New York, Nouveau-Mexique, Ohio, Oregon, Pennsylvanie, Tennessee, Texas, Utah, Virginie, les îles Vierges, Washington et Wyoming.

• Fiera Capital (UK) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*. Royaume-Uni, autorisée et régie par la Financial Conduct Authority.

• Fiera Capital (IOM) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*. Royaume-Uni, titulaire d'un permis délivré par la Isle of Man Financial Services Authority.

• Fiera Real Estate Investment Limited – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province d'Ontario (Canada).

• Fiera Private Debt Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province de Québec (Canada).

• Fiera Infrastructure Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois du Canada.

• Fiera Comox Partners Inc. – Une entreprise constituée en vertu des lois du Canada.

• Clearwater Capital Partners Singapore Pte Ltd. – Singapour est titulaire d'un permis de services de marchés des capitaux délivré par la Monetary Authority of Singapore l'autorisant à effectuer des activités de gestion de fonds et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC*.

• Clearwater Capital Partners Hong Kong Limited – Hong Kong est titulaire d'un permis de services de gestion d'actif de type 9 délivré par la Securities and Futures Commission et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC*.

• Clearwater Capital Partners, L.P. – Îles Caïmans est inscrite auprès de la Cayman Islands Monetary Authority, dans la catégorie titres, personnes exclues, et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC*.

• IAM Securities Corp. – Canada, inscrite comme courtier sur le marché dispensé auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

• Invista Real Estate Investment Management Limited – Royaume-Uni, autorisée par la Financial Conduct Authority en tant que gestionnaire de fonds d'investissement.

• Fiera Investissements S.E.C. – Canada, inscrite dans les catégories de courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada.

• Fiera Real Estate Investors UK Limited – Royaume-Uni, autorisée par la Financial Conduct Authority en tant que petit gestionnaire de fonds d'investissement alternatif britannique agréé (AIFM) (sous-seuil).

• Wilkinson Global Asset Management LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.

* L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis.

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.