

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

Fonds d'obligations à court terme imaxx



FIERACAPITAL

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers gratuitement en composant le 1 800 361-3499, en nous écrivant à l'adresse suivante : Fonds mutuels Fiera Capital – Relations avec les investisseurs, 1981, avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) H3A 0H5 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.fiera.com, ou le site de SEDAR, à l'adresse www.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 2020

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 2020. 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 4,2 millions \$ en date du 31 décembre 2020, une augmentation de 0,1 millions \$ par rapport à 4,1 millions \$ en date du 31 décembre 2019. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par un rendement positif du Fonds de 0,3 millions \$, partiellement compensé par les rachats nets de 0,2 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a généré un rendement de 5,4 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de 5,3 % 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.

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

Rendement des marchés

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

billions de dollars dans leurs économies, sous forme de programmes d'aide aux particuliers et aux entreprises. Le chômage a monté en flèche, atteignant des sommets inédits depuis la Grande Dépression.

La courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada s'est nettement déplacée vers le bas et sa pente s'est accentuée considérablement. Les obligations de sociétés sont devenues pratiquement illiquides, quelles que soient leur taille, leur échéance ou leur qualité. Les écarts de crédit ont augmenté et atteint des niveaux plusieurs fois supérieurs à leurs niveaux précédents. À la mi-avril, lorsque le marché a commencé à absorber le soutien sans précédent offert par les gouvernements et les banques centrales, la liquidité est lentement revenue sur les marchés et les écarts de crédit ont commencé à se resserrer, effaçant l'augmentation des taux avant la fin de l'année. Ainsi, en 2020, les actifs à risque ont connu le marché baissier le plus rapide, et sur le plan de la vitesse, leur reprise se classe au troisième rang historique.

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

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

Les marchés ont terminé l'année comme ils l'avaient commencée, c'est-à-dire sur une note positive. L'arrivée d'un vaccin a éclipsé la décision des gouvernements de maintenir les restrictions face à la montée des cas de COVID-19, attribuable à la deuxième vague d'infections.

Aux États-Unis, les incertitudes quant aux élections se sont dissipées, et les démocrates ont acquis le contrôle du Sénat et de la Chambre basse. Ainsi, tout est en place pour une augmentation des mesures de relance et de soutien aux particuliers, encore incertaine vers la fin de 2020. Les banques centrales ont confirmé qu'elles maintenaient leurs politiques accommodantes pendant la nouvelle année et affirmé qu'elles pourraient même laisser l'inflation grimper temporairement avant de la freiner. Comme la majeure partie des besoins de refinancement pour 2021 sont déjà comblés, l'offre sur le marché primaire risque d'être anémique – une situation favorable aux titres de créance. Cela dit, certains facteurs de risque subsistent, notamment une reprise plus longue que prévu, des tensions politiques et un resserrement anticipé des politiques monétaires. Le marché des obligations de sociétés reste donc optimiste, mais prudent à l'égard de la nouvelle année.

Rendement du Fonds

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

Le secteur de la titrisation est celui qui a le plus contribué aux rendements absolus et relatifs durant la période, suivi de près par les secteurs de l'énergie et des services financiers, dans cet ordre. Les placements du Fonds dans le segment de la titrisation sont principalement composés de créances de cartes de crédit parrainées et non parrainées par des banques ainsi que de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

L'essentiel de la surperformance est attribuable aux créances de cartes de crédit du Fonds. Ces titres ont connu un revirement des plus spectaculaires lorsqu'il est devenu manifeste que les mesures en place (prestations de remplacement de revenu, reports de versements hypothécaires, subventions des salaires et des loyers) pouvaient essentiellement protéger la solvabilité des consommateurs.

Dans le secteur de l'énergie, les titres axés sur la production et les pipelines sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. Les placements dans Capital Power, AltaGas, Inter Pipelines et Pembina Pipelines, qui ont stimulé les résultats, ont connu beaucoup de volatilité pendant la pandémie pour ensuite se redresser de façon prononcée. Par conséquent, leur rendement à la fin de l'année était supérieur à celui de l'indice de référence. Les économies se sont adaptées à la nouvelle normalité, et le développement des vaccins a suivi son cours, ce qui a redonné l'espoir dans la reprise de la demande pour le pétrole. De plus, les baisses de production chez les membres de l'OPEP+ se sont révélées moins importantes que prévu, ouvrant la voie à la remontée des prix du pétrole et à l'embellie du secteur de l'énergie jusqu'à la fin de l'année.

Compte tenu des nombreux programmes gouvernementaux destinés aux particuliers et aux entreprises, les placements dans le secteur canadien des services financiers étaient considérés comme sécuritaires et stables. Forts de leurs rendements élevés dans un contexte de faibles taux, les titres de faible rang dans la structure de capital des banques et les titres à bêta élevé de sociétés de services financiers moins connues ou moins importantes que les six grandes banques sont devenus les plus demandés. Composé en grande partie de placements dans ces titres à bêta élevé, le volet du Fonds consacré aux services financiers a profité de la reprise des marchés. Au cours du deuxième semestre, les émissions ne suffisaient plus pour répondre à la demande irrassiable pour le rendement élevé.

Compte tenu de la diminution importante des rendements pendant l'année, les obligations fédérales et provinciales de bonne qualité ont inscrit des rendements en termes absolus. En revanche, comme elles ont participé moins activement à la reprise, elles ont tiré de l'arrière par rapport aux obligations de sociétés en général. Malgré leur sous-pondération au sein du Fonds, les obligations fédérales et provinciales ont nui au rendement, mais les gains liés à la surpondération des obligations de sociétés ont compensé les pertes. Face à la remontée des écarts de taux des obligations de sociétés, le Fonds a établi des positions plus dynamiques et

propices à ce contexte. Ainsi, il a choisi les titres les plus sous-évalués et les mieux placés pour profiter de la situation. Au bout du compte, le facteur qui a le plus contribué à la surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence est la surpondération des obligations des sociétés dotées de caractéristiques de risque et de paramètres de flux de trésorerie solides.

Transactions significatives

Au début de l'année, la pondération des titres de créance dans le Fonds approchait de sa limite inférieure. Lorsque la pandémie de COVID-19 et les confinements se sont produits, le Fonds a procédé à une réévaluation et commencé à accroître sa participation dans les titres de créance. Il a adopté une approche calculée à l'égard du risque de crédit, tirant parti de la faiblesse des valorisations et des occasions d'arbitrage dans les différents secteurs et selon les différentes cotes de crédit. Les mesures de relance mises en œuvre par les gouvernements et les banques centrales ainsi que l'anticipation de politiques monétaires accommodantes pendant une période encore plus longue ont donné aux gestionnaires de portefeuille la certitude que la demande de primes de risque de crédit serait très élevée.

Le Fonds a participé de manière sélective aux nouvelles émissions importantes. Il a privilégié les titres à bêta élevé dans le secteur des services financiers, achetant non seulement des FPUNV, mais aussi des premières émissions de billets de capital à recours limité (BCRL) de banques canadiennes. Dans cette optique, le Fonds a acquis des billets de la Banque Royale à 4,5 % échéant en octobre 2025, moyennant une prime de risque de 4,14 % par rapport aux obligations du gouvernement du Canada. Ce taux est de 3,20 points de pourcentage supérieur à celui d'une obligation de recapitalisation interne à échéance comparable. Profitant de la raideur de la pente, le Fonds s'est placé au point optimal de la courbe de crédit, prolongeant jusqu'en 2025 son placement dans les titres de la Banque Équitable échéant en 2023. Vers le début de la reprise, le Fonds a également profité des zones de turbulence liées à la pandémie pour acheter les titres de MCAP échéant en 2025 moyennant une prime de risque substantielle. Le Fonds a également rehaussé la cote de crédit du portefeuille sans renoncer au rendement en achetant des titres de la Fiducie hypothécaire CHIP cotés AAA échéant en 2025, moyennant une prime de risque accrue.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Frais et charges

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

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmentés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 58,5 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,52 \$ par part de catégorie A, de 0,61 \$ par part de catégorie F et de 0,23 \$ par part de catégorie O.

Évènements récents

L'équipe et le style de gestion du Fonds n'ont fait l'objet d'aucun ajout ni changement.

Perspectives

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

Nous croyons que l'hiver sera difficile au premier trimestre de 2021. La majeure partie de l'économie composera avec la deuxième vague d'infections et l'imposition de restrictions ciblées. En revanche, la situation au deuxième trimestre dépendra des campagnes de vaccination. Les ménages sont bien placés pour stimuler la reprise, portés par la vigueur des taux d'épargne qui, en quelque sorte, servent de mesures de relance « payées d'avance ». Pour leur part, les sociétés ont réussi avec brio à réduire leurs coûts et à maximiser leur production malgré une main-d'œuvre réduite. Nous anticipons également la reprise du commerce et de la fabrication à l'échelle mondiale, ainsi que la levée des restrictions économiques et commerciales. Les facteurs de risque les plus susceptibles de nuire à ce scénario sont le rythme de la reprise post-pandémique et la possibilité que les gouvernements ou les banques centrales mettent fin à leurs mesures de relance de façon prématurée.

Par ailleurs, le rythme des émissions d'obligations de sociétés pourrait avoir des retombées sur leurs écarts de

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

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

Le Fonds continuera de détenir un placement de base dans le secteur de la titrisation, puisque les données fondamentales et le rendement de ce secteur demeurent solides malgré le chômage et les fermetures engendrés par la pandémie. Les services publics réglementés, les banques canadiennes bien capitalisées et les pipelines producteurs de solides flux de trésorerie seront toujours privilégiés au sein du portefeuille. Le Fonds conservera sa durée neutre par rapport à l'indice de référence, car la majeure partie de sa surperformance devrait provenir de la sélection des titres et du rendement courant. Le Fonds continuera de miser sur la liquidité et les caractéristiques défensives durant la présente période de volatilité pour assurer un bon rendement.

La catégorie I a été fermée le 1 octobre 2020.

Opérations entre apparentés

Fiera est le Gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le Gestionnaire assure l'administration quotidienne du Fonds. Il lui fournit ou fait en sorte qu'on lui fournisse tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

dont il a besoin pour bien fonctionner. Pour la prestation de ses services au Fonds, le Gestionnaire reçoit du Fonds des frais de gestion annuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative de chaque catégorie. Le Fonds versera également, le cas échéant, des frais de service correspondant à un pourcentage annuel de la valeur liquidative de chaque catégorie. Pour plus d'information concernant les frais de gestion et les frais de service du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

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

Au 31 décembre 2020, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 7.00 % des actions émises et en circulation de Fiera.

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

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

	Au 31 décembre 2020
Frais de gestion	15 846 \$
Frais de comptabilité de fonds	424
Coûts de transactions	57
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(197 414)
Montants à recevoir du gestionnaire	21 221
Frais de gestion à payer	2 728
Frais de comptabilité de fonds à payer	83

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie A					
Actif net par part du Fonds ¹⁾					
Actif net au début de la période	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,23	0,29	0,29	0,19	0,06
Total des charges	(0,10)	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,16	0,28	(0,15)	(0,08)	–
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,14	(0,16)	0,08	(0,15)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,43	0,29	0,09	(0,15)	–
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,38)	(1,43)	(0,16)	(0,08)	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,14)	(0,26)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,52)	(1,69)	(0,16)	(0,08)	–
Actif net à la fin de la période	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 444	1 506	2 079	2 144	2 818
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	176	182	215	220	282
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	1,25	1,31	1,10	0,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,52	2,13	4,69	6,71	3,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	162,00	183,34	229,85	163,03	–
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie F	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	8,42 \$	9,82 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,24	0,29	0,16	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,16	0,26	0,09	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,13	(0,12)	0,13	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,49	0,39	0,34	s.o.	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,47)	(1,50)	(0,27)	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains en capital	(0,14)	(0,27)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,61)	(1,77)	(0,27)	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	47	42	76	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	6	5	8	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	0,45	0,41	0,78	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,59	1,28	4,16	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	162,00	183,34	229,85	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Exercices clos les				
	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Catégorie O					
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}					
Actif net au début de la période	10,07 \$	10,09 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total des revenus	0,28	0,31	0,14	s.o.	s.o.
Total des charges	0,03	–	–	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,20	0,21	0,04	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,17	–	0,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,68	0,52	0,42	s.o.	s.o.
Distributions:					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,15)	(0,03)	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains en capital	(0,17)	(0,32)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,23)	(0,47)	(0,03)	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 703	2 531	6 872	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	257	251	681	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,59	0,88	3,38	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	162,00	183,34	229,85	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	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 2020:

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A	1,00	39,27	60,73
Catégorie F	0,27	–	100,00
Catégorie O ³⁾	–	–	–

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

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

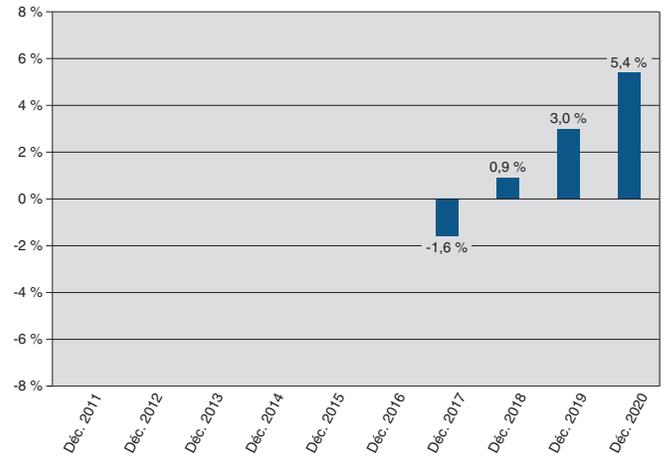
Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

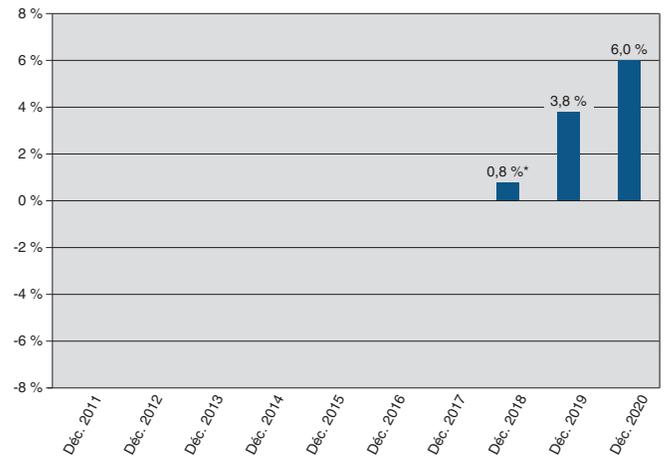
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au

dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de catégorie A – Rendements annuels



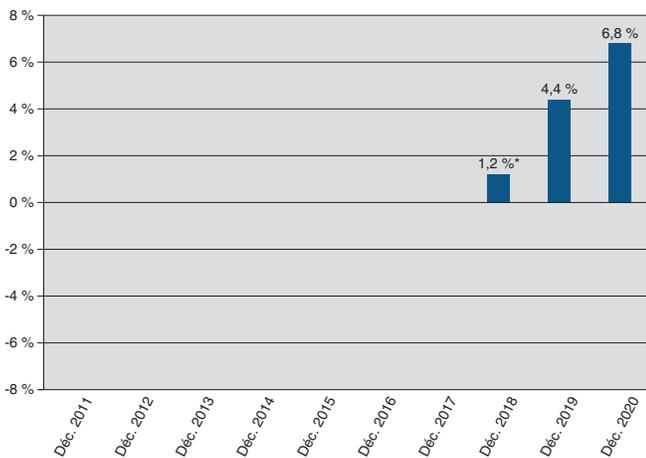
Parts de catégorie F – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente une comparaison entre les rendements annuels composés historiques des parts de catégories A, F 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	1,1	0,8	1,5	3,1	5,4
indice de référence	2,0	1,4	2,0	3,4	5,3
Catégorie F	0,6	1,0	2,1	3,5	6,0
indice de référence	1,9	1,4	2,0	3,4	5,3
Catégorie O	4,8	–	–	–	6,8
indice de référence	4,0	–	–	–	5,3

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE Au 31 décembre 2020

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	16,0
Sociétés	44,8
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	5,4
Obligations et débetures étrangères	
Australie	2,3
Titres adossés à des crédits mobiliers	27,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,4
Autres actifs (passifs) nets	1,6
	<u>100,0</u>

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	27,3
AA+/AA/AA-	4,8
A+/A/A-	21,6
BBB+/BBB/BBB-	44,7
	<u>98,4</u>

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Obligation du gouvernement du Canada	1 sept. 2021	0,75	6,1
2	Obligation du gouvernement du Canada	1 sept. 2025	0,50	5,6
3	AltaGas Ltd.	15 janv. 2025	3,84	5,2
4	Canadian Credit Card Trust II	24 mai 2023	2,30	4,9
5	Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2022	3,30	4,7
6	Ford Auto Securitization Trust	15 nov. 2025	1,15	3,8
7	Capital Power Corp.	18 sept. 2024	4,28	3,7
8	Obligation du gouvernement du Canada	1 nov. 2022	0,25	3,6
9	Fédération des caisses Desjardins du Québec	26 mai 2030	2,86	3,6
10	Master Credit Card Trust II	21 janv. 2022	2,36	3,4
11	Canadian Credit Card Trust II	24 nov. 2021	4,64	3,2
12	Énergir inc.	12 juil. 2021	5,45	2,9
13	Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,10	2,9
14	Reliance LP	15 mars 2025	3,84	2,7
15	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	2,7
16	Bank of America Corp.	25 avr. 2025	2,93	2,5
17	WTH Car Rental ULC	20 juil. 2024	2,78	2,5
18	Sienna Senior Living Inc.	4 nov. 2024	3,11	2,4
19	Banque Équitable	26 nov. 2025	1,88	2,4
20	National Australia Bank Ltd.	12 juin 2030	3,52	2,3
21	Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	2,99	2,3
22	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,2
23	ENMAX Corp.	5 déc. 2024	3,81	2,1
24	Master Credit Card Trust II	21 janv. 2022	3,06	1,9
25	Banque Nationale du Canada	18 août 2026	1,57	1,8
				81,4

Valeur liquidative totale : 4 193 821 \$

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)

— POUR NOUS JOINDRE

fiera.com
info@fieracapital.com

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montreal

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

T 514 954-3300
T 1 800 361-3499

Toronto

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

T 416 364-3711
T 1 800 994-9002

Calgary

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

T 403 699-9000

Halifax

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

T 902 421-1066

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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