

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

## Fonds d'obligations à court terme imaxx



**FIERA**CAPITAL

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](http://www.fiera.com), ou le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 2021

#### 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 2021. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

#### Résultat

##### Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 5,7 millions \$ au 31 décembre 2021, une augmentation de 1,5 millions \$ par rapport à 4,2 millions \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par des souscriptions nettes de 1,5 millions.

##### Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a généré un rendement de -1,0 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de -0,9 % 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.

Le Fonds a surpondéré ses positions en obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence malgré le léger élargissement des écarts de crédit survenu au cours du second semestre de 2021. La stabilité des marchés des capitaux a été ébranlée en raison de la gestion de l'inflation persistante par les banques centrales et de l'émergence d'un nouveau variant de la COVID-19 menaçant de perturber les efforts de réouverture. Malgré tout, les bilans des sociétés ont été solides et les programmes de dépenses d'immobilisations sont demeurés maîtrisés, les entreprises profitant des faibles coûts de financement et de la demande constante de rendement. La sélection des titres et le rendement supplémentaire porté par les actifs à risque de sociétés se sont traduits par une surperformance du Fonds avant déduction des frais.

##### Rendement des marchés

La nervosité des investisseurs s'est fait sentir pendant la majeure partie de l'exercice. La Réserve fédérale a cessé de qualifier l'inflation de « transitoire », reconnaissant qu'elle pourrait durer plus longtemps que prévu. Par conséquent, la banque centrale a entrepris un resserrement de sa politique. On s'attend à une accélération de ce processus comprenant probablement trois hausses de taux 2022, la première hausse étant prévue en avril 2022. Les investisseurs se sont résolus à accepter l'attitude ferme de la Réserve Fédérale, estimant que le resserrement n'entraverait pas la croissance économique. La Banque du Canada a également adopté un ton plus ferme, signalant une hausse probable des taux aux deuxième et troisième

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

trimestres. Par ailleurs, malgré l'aisance des économies mondiales face à la réouverture, à l'assouplissement des restrictions et au déploiement de la vaccination, le marché a dû composer avec l'émergence d'un nouveau péril. En effet, le variant Omicron a menacé de compromettre les efforts pour un retour à la normale ainsi que les politiques monétaires récemment mises en place par les banques centrales.

La courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada a terminé la période en étant plus plate, mais non sans avoir connu une certaine volatilité. L'attitude plus ferme des banques centrales dans la lutte contre l'inflation a mené à une hausse des taux dans la portion à court terme. Dans la portion à long terme, les taux se sont redressés à la fin de l'exercice, malgré la baisse observée au deuxième semestre, laquelle était attribuable à l'effet défavorable des préoccupations à l'égard de la croissance sur le marché. Malgré tout, la persistance de la forte quête de rendement a éclipsé les préoccupations relatives au crédit. À la fin de la période, les écarts de crédit ne s'étaient que légèrement creusés comparativement au premier semestre, mais demeuraient plus serrés qu'avant la pandémie.

Les actifs à risque sont restés bien soutenus, les banques centrales ayant communiqué à l'avance leur intention d'adopter une politique monétaire plus ferme. Le taux de chômage a quant à lui commencé à revenir à des niveaux observés avant la pandémie et les prévisions de croissance sont demeurées satisfaisantes, ce qui a alimenté la demande de crédit. De façon générale, les sociétés ont tenté de tirer profit des faibles taux et d'améliorer leur bilan en préfinançant leurs besoins en capitaux. Le nombre record d'émissions sur les marchés primaires n'a pas réussi à répondre à la demande insatiable de rendement. Par ailleurs, les bilans de sociétés ont continué d'impressionner. Les organismes de réglementation ont encore une fois autorisé les banques canadiennes à réinjecter des capitaux sous forme de majorations de dividendes, ce qui leur a permis de réaliser de solides bénéfices. Bien que la majorité de la population canadienne soit vaccinée, la menace d'un nouveau variant, qui pourrait nuire aux décisions des banques centrales, crée de l'incertitude sur le marché.

Au Canada, l'emploi a continué de progresser malgré les troisième et quatrième vagues de restrictions. En novembre, le taux de chômage a baissé pour s'établir à 6 %, ce qui a incité la Banque du Canada à raffermir davantage sa politique monétaire. Le nombre d'heures travaillées est également revenu aux niveaux d'avant la pandémie. Compte tenu du resserrement marqué du marché du travail, la Banque est désormais bien placée pour devancer l'augmentation des taux, ce qu'elle devrait

faire au cours du premier semestre de 2022. En revanche, la grande incertitude créée par le variant Omicron vient brouiller les prévisions.

En fin de compte, les attentes du marché à l'égard des obligations de sociétés ont été plutôt tièdes. Le marché s'est finalement adapté au ton ferme des banques centrales et aux hausses des taux prévues en 2022. Les investisseurs ont dû se résigner face à la situation entourant le variant Omicron, l'inflation et les fluctuations des prix des produits de base, ce qui a entraîné une volatilité accrue des taux. Au cours du dernier semestre, les écarts de crédit se sont légèrement creusés, tout en demeurant presque aussi serrés qu'ils l'étaient en 2021. L'inflation est demeurée au cœur des préoccupations et les banques centrales ont dû prendre des décisions difficiles quant aux hausses des taux dans un contexte où la COVID-19 continue d'avoir des répercussions sur les perspectives de croissance économique. Pour sa part, le crédit semble tout de même résister malgré les risques qui persistent. En raison de la demande accrue de rendement, un nombre record de titres de sociétés ont été émis sur les marchés primaires cette année. Ces émissions devraient soutenir le crédit à court terme.

### Rendement du Fonds

L'année a commencé sur une note positive. En effet, le rendement du Fonds était supérieur à celui de son indice de référence grâce au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés qui s'est poursuivi et à une forte quête de rendement. Globalement, les écarts de taux des sociétés se sont resserrés malgré quelques brefs moments d'élargissement, les marchés étant aux prises avec une forte croissance et une inflation potentiellement plus élevée que prévu. Dans le segment à court terme de la courbe, les titres à bêta élevé ont surperformé. La liquidité est restée forte. Les solides bénéfices des sociétés et la poursuite des mesures de relance gouvernementales ont contribué à soutenir le crédit. L'offre record d'obligations sur les marchés primaires a été éclipsée par la forte demande de rendement. La surpondération des obligations de sociétés a aidé au rendement du Fonds pendant l'exercice, ce qui lui a permis de surpasser l'indice de référence avant déduction des frais.

Le secteur de la titrisation a contribué de manière importante au rendement relatif au cours de l'exercice. De son côté, le secteur des services financiers a également surperformé sur une base relative. L'exposition du Fonds à la titrisation consiste principalement en des programmes de créances de cartes de crédit parrainés par des banques et des non-

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

banques. Ces titres se sont avérés résilients puisque les banques canadiennes avaient renforcé leurs solides positions en capital et la hausse anticipée des taux de défaillance et de retards de paiement ne s'est jamais concrétisée pendant la pandémie.

L'exposition du Fonds au secteur des services financiers, qui consiste en des placements bancaires non traditionnels et des billets avec remboursement de capital à recours limité émis par des banques canadiennes, a connu de bons résultats et une stabilité au cours de l'exercice. Les instruments bancaires à rendement élevé ont été très convoités, puisque les taux sont demeurés relativement faibles. La hausse des taux des obligations à court terme attribuable à la politique monétaire des banques centrales a poussé les investisseurs à rechercher des titres à rendement plus élevé, lesquels offrent une protection naturelle contre les fluctuations de taux. Les billets avec remboursement de capital à recours limité, qui constituent l'instrument bancaire de capital à rendement le plus élevé, se sont bien comportés.

Dans l'ensemble, les écarts de taux des sociétés ont surpassé ceux des obligations provinciales au cours de l'exercice. Les obligations provinciales qui sont, par leur nature, des titres de grande qualité ont tiré de l'arrière par rapport aux obligations de sociétés, la prime de risque étant insuffisante pour protéger contre une hausse des taux. Les taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans, qui avaient commencé l'année à 0,40 %, se sont établis à 1,60 % en novembre, puis ont terminé l'exercice à 1,25 %. Ce repli en fin d'exercice est attribuable aux préoccupations à l'égard du variant Omicron. En revanche, la hausse des taux a été portée par les préoccupations persistantes à l'égard de l'inflation qui ont forcé les banques centrales à prendre des mesures plus musclées. Le Fonds, dont le rendement n'a jamais été tributaire de l'évolution des taux d'intérêt, a pu sélectionner des titres et se positionner de manière à tirer le meilleur parti de la reprise. Au bout du compte, les facteurs qui ont le plus contribué à la surperformance du Fonds par rapport à l'indice de référence sont les obligations de sociétés caractérisées par de solides paramètres de crédit et un engagement à l'égard de leurs modèles d'affaires, ainsi que la qualité des obligations.

### Transactions significatives

Au cours de l'année, le Fonds a maintenu une forte pondération en obligations de société, haussant légèrement sa surpondération à 82 %. Plus important encore, le Fonds a abaissé davantage sa pondération en

titres cotés BBB à 34,5 %. Compte tenu du bas niveau auquel se situaient les taux à cinq ans au début de l'exercice, il a été impossible de répondre à la demande insatiable malgré la hausse des taux. Les émissions d'obligations sur les marchés primaires records n'ont pas non plus suffi à dissuader les acheteurs d'obligations. Le Fonds a adopté une approche calculée afin de maintenir un portefeuille à rendement plus élevé tout en rehaussant la qualité des obligations de sociétés à titre de mesure préventive contre la surévaluation et les préoccupations liées au variant Omicron. La communication claire du cycle de relèvement de taux par les banques centrales ainsi que la forte quête de rendement ont convaincu les gestionnaires de portefeuille que les primes de risque de crédit continueraient de bien s'en tirer dans le segment à court terme de la courbe.

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 des billets avec remboursement de capital à recours limité de banques canadiennes et de sociétés d'assurance. Le Fonds a acquis des titres de la Financière Sun Life à 3,625 % échéant en juin 2026, d'Intact Corporation financière à 4,125 % échéant en 2026 et de la Banque de Nouvelle-Écosse à 3,7 % échéant en 2026, moyennant une prime de risque de 2,60 % à 3,20 % par rapport aux taux des obligations du gouvernement du Canada. Profitant des courbes de crédit abruptes, le Fonds s'est positionné de façon optimale en augmentant certaines composantes de base. Le Fonds a vendu les titres de Hyundai à 2,008 % échéant en 2026, de Sienna Senior Living à 3,109 % échéant en 2024, de GM Financial à 1,7 % échéant en 2025 et de la National Australian Bank à 3,515 % échéant en 2025. En raison de la tendance à la hausse des valorisations et des risques d'augmentation des écarts de crédit se développant en arrière-plan en raison de la présence du variant Omicron et des menaces à la croissance, le Fonds a réduit sa pondération en titres cotés BBB.

### Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminué au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 37,55 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

### 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 2021, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,29 \$ par part de catégorie A, de 0,36 \$ par part de catégorie F et de 0,06 \$ par part de catégorie O.

### Événements récents

#### Perspectives

Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à une hausse bien ordonnée des rendements. Les banques centrales d'Amérique du Nord devraient commencer à resserrer leur politique monétaire au cours du premier semestre afin de combattre l'inflation élevée. Par ailleurs, les risques toujours présents pourraient affecter l'humeur des investisseurs et dicter l'orientation des rendements et des écarts de taux des sociétés.

Au cours du premier semestre de 2022, nous nous attendons à une lente réouverture de l'économie à mesure que les restrictions sont à nouveau assouplies. Les taux de vaccination élevés et des hôpitaux en mesure de gérer la demande redonneront confiance aux investisseurs qui ne craindront plus les répercussions du variant Omicron. L'inflation demeurera un sujet d'actualité et orientera la politique monétaire des banques centrales. Les taux d'épargne élevés et les problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement continueront d'ailleurs d'alimenter l'inflation. Tout en gardant en tête la présence du variant Omicron, les banques centrales hausseront leurs taux de manière mesurée afin de freiner l'inflation sans entraver la croissance. Les données d'emploi seront robustes et continueront à progresser pour s'établir aux niveaux d'avant la pandémie. Les sociétés accéderont à du financement peu coûteux de façon opportuniste et continueront de présenter de solides bilans. Les émissions de nouvelles obligations seront impressionnantes et s'approcheront des records de l'an dernier. Les écarts de taux des sociétés se négocieront à l'intérieur d'une fourchette, mais sans catalyseur prévisible pour leur faire prendre une orientation quelconque. Les facteurs de risque les plus susceptibles de nuire à ce scénario sont le prolongement des confinements et des restrictions dues aux préoccupations liées à la COVID-19, la hausse excessive des taux par les banques centrales qui pourraient entraver la reprise économique, ainsi que les facteurs économiques mondiaux, comme le ralentissement de la croissance en

Chine ou l'hyperpartisanerie aux États-Unis qui nuiraient aux marchés des capitaux.

En outre, le rythme des émissions d'obligations de sociétés pourrait avoir des répercussions sur leurs écarts de taux. Un nombre record d'émissions sur les marchés primaires a été enregistré en 2021, porté par le besoin des sociétés d'améliorer leurs bilans et de préfinancer leurs dettes à des taux moins élevés. Nous prévoyons que la liquidité restera forte et que les titres d'emprunt, qui constituent une protection naturelle contre la hausse des taux, soutiendront les écarts de crédit. Le Fonds est bien positionné pour profiter de la remontée soutenue ou d'un léger recul des actifs risqués. À la fois prudent et optimiste, il investit dans des titres de grande qualité des services financiers et des services publics intermédiaires et réglementés. Dans le portefeuille, le secteur de la titrisation continuera d'occuper une place importante, puisque ses rendements et ses données fondamentales demeurent solides. Le BSIF a signalé aux banques canadiennes qu'elles possédaient des niveaux de capitaux suffisants pour procéder à une nouvelle majoration des dividendes. Le Fonds conservera sa duration 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 qui se distinguent 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 durant la phase de reprise. 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 duration neutre par rapport à l'indice de référence, puisque l'orientation des rendements reste fortement corrélée à l'engagement des banques centrales en matière de politique monétaire, à la croissance et aux préoccupations relatives à l'inflation. On s'attend à ce que la majeure partie de sa surperformance provienne de la sélection des titres et du rendement courant. Le Fonds continuera de miser sur une solide liquidité des opérations et sur les caractéristiques défensives alors qu'il navigue la reprise.

### Opérations entre apparentés

Fiera est le Gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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 2021, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 6,92 % 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 2021
	\$
Frais de gestion	31 051
Frais de comptabilité de fonds	397
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(187 594)
Montants à recevoir du gestionnaire	32 242
Frais de gestion à payer	5 929
Frais de comptabilité de fonds à payer	5

## 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 d'obligations à court terme imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Catégorie A</b>					
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>					
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>8,28 \$</b>	<b>9,69 \$</b>	<b>9,76 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,21	0,23	0,29	0,29	0,19
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,03)	0,16	0,28	(0,15)	(0,08)
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	(0,14)	0,14	(0,16)	0,08	(0,15)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,29</b>	<b>0,09</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,29)	(0,38)	(1,43)	(0,16)	(0,08)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,14)	(0,26)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(1,69)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>7,82 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>8,28 \$</b>	<b>9,69 \$</b>	<b>9,76 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	3 037	1 444	1 506	2 079	2 144
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	388	176	182	215	220
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 (%) <sup>5)</sup>	1,24	1,20	1,25	1,31	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,33	5,52	2,13	4,69	6,71
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	96,80	162,00	183,34	229,85	163,03
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie F	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1) 8)</sup></b>					
Actif net au début de l'exercice	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	10,00 \$	s.o.
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,21	0,24	0,29	0,16	s.o.
Total des charges	(0,06)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,03)	0,16	0,26	0,09	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	(0,07)	0,13	(0,12)	0,13	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,05</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>	<b>0,34</b>	<b>s.o.</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,47)	(1,50)	(0,25)	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	(0,14)	(0,27)	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(1,77)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>s.o.</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	3	47	42	76	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	–	6	5	8	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	0,70	0,45	0,41	0,78	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	3,90	4,59	1,28	4,16	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	96,80	162,00	183,34	229,85	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	s.o.
Valeur liquidative par part	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.
<b>Catégorie O</b>					
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1) 8)</sup></b>					
Actif net au début de l'exercice	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	10,00 \$	s.o.
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,27	0,28	0,31	0,14	s.o.
Total des charges	0,02	0,03	–	–	s.o.
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,04)	0,20	0,21	0,04	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	(0,21)	0,17	–	0,24	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,04</b>	<b>0,68</b>	<b>0,52</b>	<b>0,42</b>	<b>s.o.</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,06)	(0,06)	(0,15)	(0,03)	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	(0,17)	(0,32)	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>s.o.</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,07 \$</b>	<b>10,09 \$</b>	<b>s.o.</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	2 697	2 703	2 531	6 872	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	257	257	251	681	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 (%) <sup>5)</sup>	–	–	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	3,19	4,59	0,88	3,38	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	96,80	162,00	183,34	229,85	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	s.o.
Valeur liquidative par part	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	s.o.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

### Fonds d'obligations à court terme 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.
- 8) En 2018, les catégories F et O ont été lancées et ont commencées ses opérations le 22 juin 2018.

#### 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, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit :

#### Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services <sup>1)</sup> %	Services en gestion de portefeuille <sup>2)</sup> %
Catégorie A	1,00	40,72	59,28
Catégorie F	0,27	–	100,00
Catégorie O <sup>3)</sup>	–	–	–

- 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

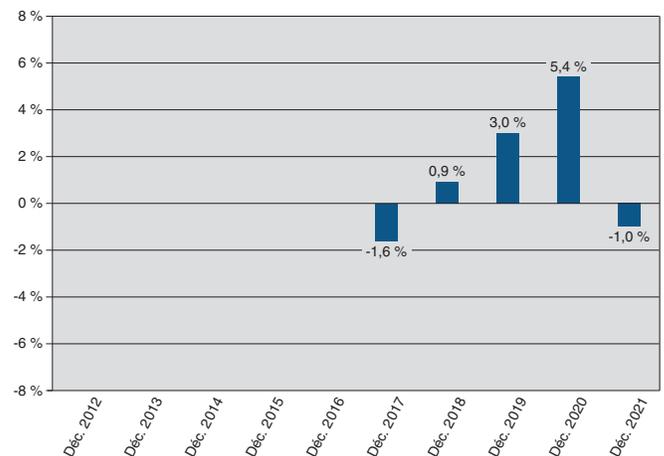
été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui pourraient avoir réduit les rendements.

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

#### Rendements annuels

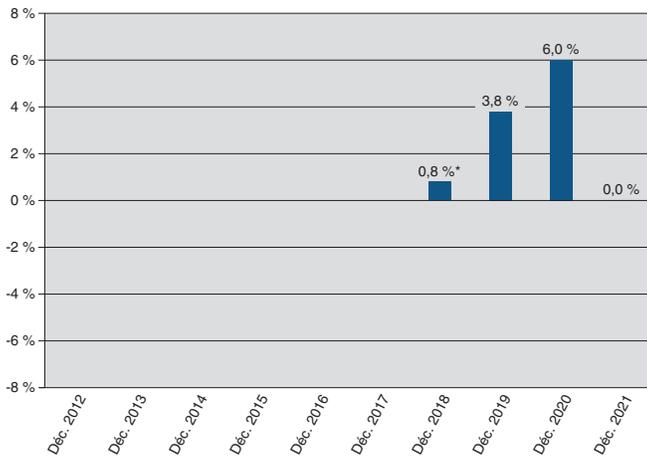
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un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

Parts de catégorie A – Rendements annuels



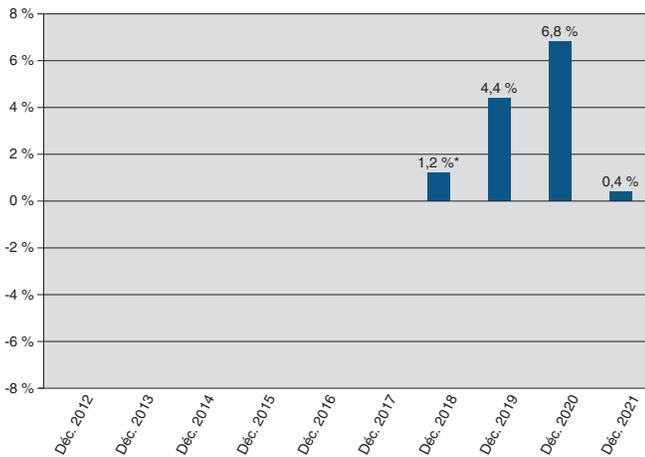
## RENDEMENT PASSÉ – suite

### Parts de catégorie F – Rendements annuels



\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

### 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	1,0	0,7	1,3	2,4	-1,0
Indice de référence	1,8	1,2	1,7	2,5	-0,9
Catégorie F	0,6	1,0	2,1	3,3	0,0
Indice de référence	1,7	1,2	1,7	2,5	-0,9
Catégorie O	3,5	—	—	3,8	0,4
Indice de référence	2,5	—	—	2,5	-0,9

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 A	2 juin 2002
Catégorie F	22 juin 2018
Catégorie O	22 juin 2018

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Au 31 décembre 2021

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	20,0
Sociétés	46,7
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	4,8
Obligations et débetures étrangères	
Australie	2,5
Dominican Republic	0,7
Titres adossés à des crédits mobiliers	22,7
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,3
Autres actifs (passifs) nets	1,3
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	26,3
AA+/AA/AA-	1,0
A+/A/A-	27,8
BBB+/BBB/BBB-	43,6
	98,7

25 principaux placements	Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1 Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2023	1,50	5,3
2 Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2026	1,00	5,0
3 Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2023	2,00	4,6
4 Capital Power Corp.	18 sept. 2024	4,28	4,4
5 Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,45	3,5
6 Canadian Credit Card Trust II	24 mai 2023	2,30	3,5
7 Banque Équitable	26 nov. 2025	1,88	3,4
8 Fédération des Caisses Desjardins du Québec	26 mai 2030	2,86	3,4
9 Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2022	3,30	3,4
10 Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	3,2
11 Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,10	3,0
12 Banque Royale du Canada	24 nov. 2080	4,50	2,8
13 Fortified Trust	23 mars 2024	3,31	2,7
14 CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,7
15 General Motors Financial of Canada Ltd.	9 juil. 2025	1,70	2,6
16 National Australia Bank Ltd.	12 juin 2030	3,52	2,5
17 Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	2,99	2,5
18 Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	2,70	2,4
19 Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,4
20 Sienna Senior Living Inc.	4 nov. 2024	3,11	2,2
21 Sun Life Financial Inc.	30 juin 2081	3,60	2,2
22 MCAP Commercial LP	25 août 2025	3,74	2,2
23 Canadian Western Bank	16 avr. 2026	1,93	2,2
24 Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2026	1,50	2,0
25 Sienna Senior Living Inc.	27 févr. 2026	3,45	1,8
			75,9

Valeur liquidative totale : 5 737 330 \$

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			
<b>MONTRÉAL</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	<b>TORONTO</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1 T 1 800 994-9002	<b>CALGARY</b> <b>Corporation Fiera Capital</b> 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	<b>info@fieracapital.com</b>  <b>fiera.com</b>
<b>NEW YORK</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	<b>BOSTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	<b>DAYTON</b> <b>Fiera Capital Inc.</b> 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe			Asie
<b>LONDRES</b> <b>Fiera Capital (UK) Limited</b> Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	<b>FRANCFORT</b> <b>Fiera Capital (Germany) GmbH</b> Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	<b>HONG KONG</b> <b>Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited</b> Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	<b>SINGAPOUR</b> <b>Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd.</b> 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 825 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter [fiera.com](http://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.