

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

## 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 2023

#### ■ 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 2023. 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 5,6 millions \$ en date du 31 décembre 2023, une diminution de 0,3 millions \$ par rapport à 5,9 millions \$ en date du 31 décembre 2022. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de \$0,7 million partiellement compensé par le rendement positif du Fonds de 0,4 million \$.

##### Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a généré un rendement de 6,2 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de 5,0 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

La surperformance du Fonds s'explique en grande partie par la hausse du rendement excédentaire, attribuable à son tour à la surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure et à la sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada. Dans un contexte où les banques centrales nord-américaines ont du mal à atténuer les craintes liées à l'inflation tout en évitant de plonger les économies dans une récession encore plus profonde, les entreprises canadiennes ont continué à dégager des bénéfices importants, et ce, malgré la hausse des coûts d'intérêt. L'absence d'émissions a exacerbé le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés, ce qui a contribué à la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence.

##### Rendement des marchés

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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

Malgré une volatilité provisoire, le marché obligataire canadien a terminé le second semestre en hausse. Après avoir augmenté les taux d'intérêt une nouvelle fois de 25 points de base pour les porter à 5 %, la Banque du Canada (« Bdc ») a marqué une pause et indiqué que sa prochaine intervention pourrait prendre la forme d'une baisse de taux en 2024. La Bdc se dit encore prête à relever les taux au besoin, mais essentiellement pour atténuer les attentes en matière d'inflation. La vigueur des taux d'intérêt a freiné la consommation et les dépenses. Le marché canadien du travail montre des signes de ralentissement. L'économie ne semble plus se trouver en situation de demande excédentaire. Les pressions inflationnistes au Canada sont plutôt générales. Aux États-Unis, la Réserve fédérale (la « Fed ») a laissé son taux tel quel pour une troisième réunion consécutive, signe qu'elle a atteint son taux plafond prévu et que sa prochaine étape consiste à annoncer une réduction. Selon le diagramme à points, il devrait y avoir trois baisses en 2024, quatre en 2025 et quatre autres en 2026. L'inflation de base devrait tomber à 2,4 % en 2024 et continuer à baisser en 2025 pour s'établir à 2,1 %. À la suite du changement de cap de la Réserve fédérale en ce qui concerne la politique monétaire, la courbe des taux des titres du Trésor s'est effondrée pour atteindre des creux annuels. La courbe canadienne a emboîté le pas. La probabilité d'un atterrissage en douceur a augmenté aux États-Unis, mais le Canada pourrait encore ressentir de la pression du fait que son marché hypothécaire est structurellement différent. Les baisses de taux ne se sont jamais concrétisées à la fin de l'année et semblent avoir été repoussées à 2024.

### Rendement du Fonds

Les obligations de sociétés ont inscrit des rendements supérieurs au cours du second semestre, les participants aux marchés ayant augmenté la pondération des titres de créance même si les baisses de taux ont été repoussées

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

La stratégie a dépassé son indice de référence pour le semestre, principalement grâce à sa surpondération des obligations de sociétés. Les principaux facteurs derrière le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés pour la période sont les annonces des banques centrales selon lesquelles elles ont atteint leurs taux plafonds, ainsi que l'absence d'offres. Malgré quelques émissions sur le marché primaire, les actifs titrisés, qui sont adossés à des actifs tels que les créances de cartes de crédit et les prêts-autos, sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. Le rendement supérieur est attribuable aux solides rehaussements de crédit et aux remboursements anticipés élevés des blocs de titrisation, qui ont continué à compenser les défaillances. De plus, compte tenu de la volatilité sur la courbe des taux, le secteur a été bien servi par ses échéances, qui sont généralement plus courtes que celles des autres titres de créance de sociétés. Un autre secteur qui a grandement contribué à la stratégie est celui des services financiers. En effet, les écarts dans ce secteur ont continué à générer un rendement excédentaire appréciable assorti d'un resserrement au cours de la période. Les obligations provinciales et fédérales ont inscrit de bons résultats au cours de la période, compte tenu de l'évolution de la courbe des taux, mais comme le Fonds sous-pondérait ces secteurs, il n'a pas pu profiter de leur appréciation. Cela dit, cette sous-pondération des obligations provinciales a été compensée par la performance supérieure des obligations de sociétés au cours de la période. La stratégie a bénéficié de sa forte pondération des obligations de sociétés. D'ailleurs, les obligations de sociétés notées « BBB » ont fait belle figure au cours de la période; la surpondération de cette catégorie de notation a d'ailleurs contribué au rendement relatif de la stratégie.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

### Transactions significatives

Les transactions effectuées au cours de la période ont été motivées par l'humeur du marché et le désir de rehausser le rendement au sein de la stratégie, étant donné que les taux sous-jacents ont évolué en dents de scie au cours du dernier trimestre de l'année. Nous avons acheté de nouvelles émissions de Glacier Credit Card Trust à 6,881 % échéant en 2028. La titrisation des cartes de crédit continue de générer de bons résultats, car la hausse des coûts d'intérêt n'a pas encore produit d'effets négatifs considérables sur les consommateurs canadiens ou sur leur capacité à rembourser leurs cartes de crédit. En outre, la titrisation continue d'offrir un profil rendement/risque intéressant par rapport aux obligations de recapitalisation interne de banques canadiennes ayant une notation similaire. Nous avons également étoffé nos positions de base dans WTH Car Rental en achetant de nouvelles émissions à 6,028 % échéant en février 2027 et en vendant des obligations à 2,4781 % échéant en juillet 2024. Le secteur de la location de voitures et le marché des voitures d'occasion ont été très solides pendant et après la pandémie. De même, nous avons acheté des obligations de Capital Power à 5,816 % échéant en septembre 2028 en vendant celles à 4,986 % échéant en janvier 2026. Nous avons ainsi élargi notre position de base et augmenté le rendement de façon considérable moyennant une faible exposition au risque de crédit. Enfin, nous avons étoffé nos positions dans les fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) de la Banque de Montréal à 6,534 % échéant en 2027 et dans les titres d'Enmax Corp. à 3,836 % échéant en juin 2028. Nous avons augmenté notre exposition aux titres de haute qualité notés « BBB » pour rehausser le rendement en raison d'une offre insuffisante et de la vigueur du cours acheteur des titres de créance à la fin de l'année.

### Frais et charges

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

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminué au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 8,1 % 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

2023, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,27 \$ par part de catégorie A, de 0,33 \$ par part de catégorie F et de 0,04 \$ par part de catégorie O.

### Événements récents

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

### Opérations entre apparentés

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Le Fonds versera également, le cas échéant, des frais de service correspondant à un pourcentage annuel de la valeur liquidative de chaque catégorie. Pour plus d'information concernant les frais de gestion et les frais de service du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

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

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

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

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

	Au 31 décembre 2023
	\$
Frais de gestion	29 104
Frais de comptabilité de fonds	453
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(265 291)
Montants à recevoir du gestionnaire	62 708
Frais de gestion à payer	5 609
Frais de comptabilité de fonds à payer	40

## 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				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie A</b>					
<b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>					
Actif net au début de l'exercice	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,22	0,20	0,21	0,23	0,29
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,08	(0,29)	(0,03)	0,16	0,28
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,22	(0,31)	(0,14)	0,14	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,42</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,29</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,26)	(0,29)	(0,38)	(1,43)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,14)	(0,26)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(1,69)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>7,25 \$</b>	<b>7,09 \$</b>	<b>7,82 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>8,28 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	2 782,00	3 271,00	3 037,00	1 444,00	1 506,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	384,00	461,00	388,00	176,00	182,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	1,34	1,47	1,24	1,20	1,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,89	4,74	4,33	5,52	2,13
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	128,80	68,08	96,80	162,00	183,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,25 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

## Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Exercices clos les 31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Catégorie F</b>					
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>7,19 \$</b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>	<b>9,82 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,22	0,20	0,21	0,24	0,29
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,08	(0,41)	(0,03)	0,16	0,26
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,23	0,07	(0,07)	0,13	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,49</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,32)	(0,36)	(0,47)	(1,50)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,14)	(0,27)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(1,77)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>7,34 \$</b>	<b>7,19 \$</b>	<b>7,94 \$</b>	<b>8,30 \$</b>	<b>8,42 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	53,00	49,00	3,00	47,00	42,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	7,00	7,00	–	6,00	5,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	0,60	0,78	0,70	0,45	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,10	4,34	3,90	4,59	1,28
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	128,80	68,08	96,80	162,00	183,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,34 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$
<b>Catégorie O</b>					
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,07 \$</b>	<b>10,09 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total des revenus	0,32	0,27	0,27	0,28	0,31
Total des charges	0,01	–	0,02	0,03	–
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,11	(0,43)	(0,04)	0,20	0,21
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	0,32	(0,34)	(0,21)	0,17	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>(0,50)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,68</b>	<b>0,52</b>
<b>Distributions:</b>					
Revenu (sauf les dividendes)	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,15)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,17)	(0,32)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>10,07 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>	2 766,00	2 569,00	2 697,00	2 703,00	2 531,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>	259,00	258,00	257,00	257,00	251,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>	–	0,05	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,87	3,75	3,19	4,59	0,88
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>	128,80	68,08	96,80	162,00	183,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,68 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$

## 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.

#### Frais de gestion

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

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

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 31 décembre 2023:

#### Fonds 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	39,51	60,49
Catégorie F	0,27	—	100,00
Catégorie O <sup>3)</sup>	—	—	—

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> The annual management fees for Class O units are as agreed to by the Manager and the unitholders and are calculated and charged outside the Fund.

### RENDEMENT PASSÉ

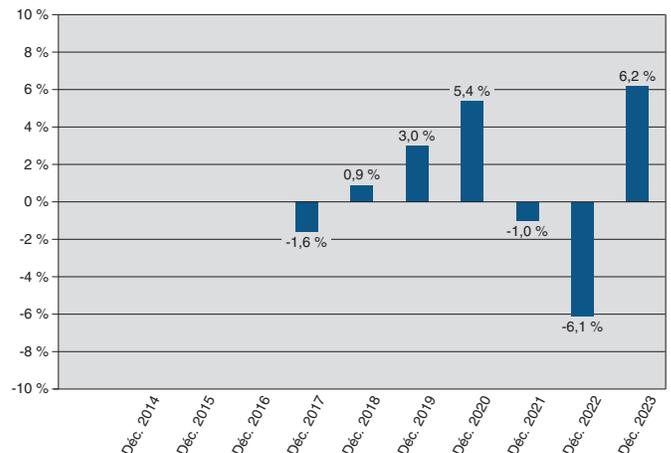
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

#### Rendements annuels

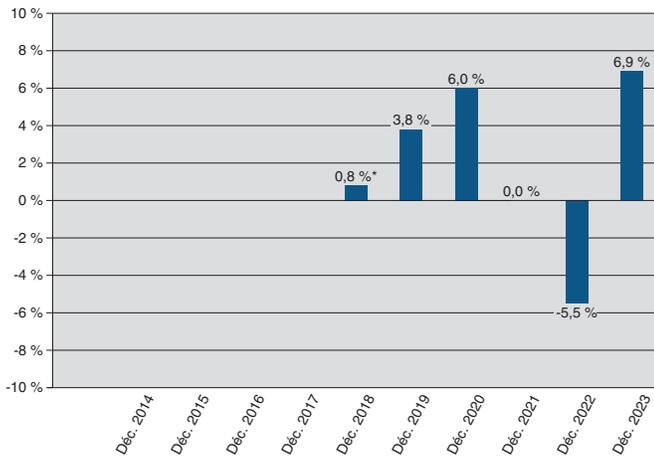
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un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

#### Parts de catégorie A – Rendements annuels



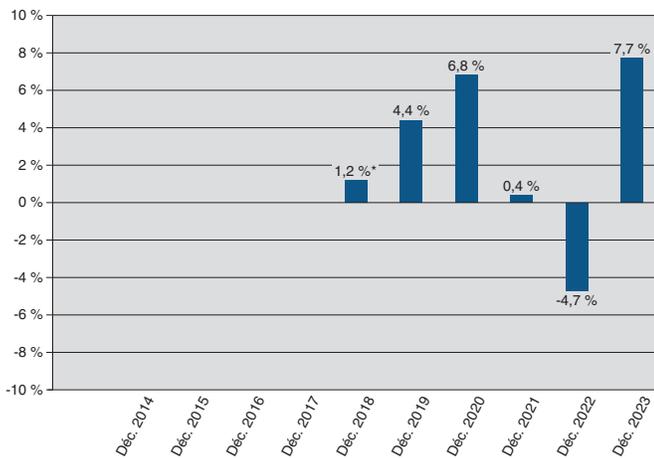
## RENDEMENT PASSÉ – suite

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

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 2023

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	19,6
Sociétés	53,2
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	5,4
Obligations et débetures étrangères	
Jersey	0,7
Titres adossés à des crédits mobiliers	19,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,1
Autres actifs (passifs) nets	1,8
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	25,5
AA+/AA/AA-	2,5
A+/A/A-	29,4
BBB+/BBB/BBB-	39,4
Non cotés	1,4
	98,2

## APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2028	2,00	17,8
2	Capital Power Corp.	15 sept. 2028	5,82	4,5
3	Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2028	6,88	4,4
4	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	28 mai 2031	1,99	4,2
5	Banque Équitable	2 mars 2026	3,36	3,9
6	Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,45	3,5
7	Fortified Trust	23 mars 2024	3,31	3,2
8	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	3,1
9	General Motors Financial of Canada Ltd.	9 juil. 2025	1,70	3,1
10	Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,10	2,9
11	Empire Life Insurance Co.	13 janv. 2033	5,50	2,7
12	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,6
13	ENMAX Corp.	5 juin 2028	3,84	2,6
14	New York Life Global Funding	30 juin 2026	5,25	2,6
15	MCAP Commercial LP	25 août 2025	3,74	2,5
16	Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	2,99	2,5
17	iA Financial Corp Inc.	20 juin 2033	5,69	2,5
18	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,4
19	Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	2,70	2,3
20	Banque Royale du Canada	26 juil. 2027	4,61	2,2
21	CARDS II Trust	15 janv. 2026	5,11	2,0
22	Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juil. 2082	7,15	2,0
23	Canadian Western Bank	16 déc. 2027	1,82	2,0
24	Banque de Montréal	27 oct. 2032	6,53	1,9
25	WTH Car Rental ULC	20 févr. 2027	6,03	1,8
				85,2

Valeur liquidative totale : 5 600 876 \$

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

## — 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 850 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.