

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2021

Fonds canadien à versement fixe imaxx



FIERACAPITAL

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

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une des méthodes susmentionnées afin de se procurer un exemplaire des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FONDS CANADIEN À VERSEMENT FIXE IMAXX

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2021

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

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

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2021. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans le dernier prospectus.

Résultats

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 233,2 millions \$ en date du 30 juin 2021, une augmentation de 5,6 millions \$ par rapport à 227,6 millions \$ en date du 31 décembre 2020. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par un rendement positif du Fonds de 18,8 millions, partiellement compensé par les rachats nets de 11,5 millions et les distributions nets de 1,7 millions.

Rendement

Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a généré un rendement de 7,8 % pour la catégorie AO. L'indice de référence, constitué de l'indice composé S&P/TSX

(80 %) et de l'indice obligataire universel FTSE Canada (20 %) (l'« indice de référence »), a réalisé un rendement de 12,9 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

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

Le Fonds a surpondéré ses positions en obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence durant une période d'optimisme économique, alors que la vaccination en Amérique du Nord s'accélère et que les plans de déconfinement se concrétisent. Les bilans sont solides et les programmes de dépenses d'immobilisations restent maîtrisés, les entreprises profitant de niveaux de financement attrayants, tandis que la demande relative à une hausse des taux demeure inchangée. Les écarts de crédit se sont resserrés au cours du premier semestre de 2021, ce qui a permis au Fonds de surperformer avant déduction des frais.

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

La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence découlait de placements en actions qui ont nuí au rendement, par exemple les actions du Canadien National.

Rendement des marchés

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

L'humeur des investisseurs était très positive. Le message des banques centrales à l'égard du caractère « transitoire » de l'inflation s'est finalement solidifié. De manière générale, les préoccupations concernant les taux n'ont eu aucune incidence sur les écarts de crédit. La Réserve fédérale a laissé entendre que les hausses de taux n'interviendraient probablement que plus tard, les représentations graphiques impliquant que les premières hausses auraient lieu à la fin de 2023. De son côté, la Banque du Canada s'est également engagée à maintenir les taux à leur niveau le plus bas jusqu'à ce que la marge de capacités inutilisées de l'économie soit absorbée, ce qui devrait se produire au cours du deuxième semestre de 2022. Le marché, qui s'efforçait de reprendre pied avec la croissance économique et qui se trouve aux prises avec des préoccupations concernant l'inflation, a finalement succombé à l'attitude moins ferme des

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

banques centrales. Lentement, les économies mondiales ont commencé à rouvrir, certaines restrictions étant assouplies et les distributions de vaccins s'accéléraient. Toutefois, les préoccupations liées à l'inflation et la propagation des variants de la COVID-19 demeurent des menaces potentielles.

La courbe des taux du gouvernement du Canada a terminé la période en étant plus basse et plus plate, mais non sans avoir connu une certaine volatilité, en particulier dans la portion à long terme. Les obligations de sociétés ont fait l'objet d'une forte demande pendant la majeure partie de la période, la demande liée au rendement ayant éclipsé les préoccupations relatives au crédit ou aux activités de fusions et acquisitions. Les écarts de crédit ont continué à se resserrer malgré le plus lent début de la distribution de vaccins et la présence de mesures de confinement pendant la majeure partie du premier semestre de l'année. La plupart des secteurs du crédit ont clôturé le premier semestre à des niveaux pré-pandémiques.

Les actifs risqués sont restés bien soutenus au premier semestre, les banques centrales ayant confirmé de nouveau leurs prévisions quant au caractère transitoire de l'inflation. Les attentes à l'égard d'une forte croissance pour les deux prochaines années, ainsi que des données sur le chômage plus fortes que prévu, ont alimenté une forte demande de crédit. Les sociétés ont continué à profiter de la faiblesse des taux, et le préfinancement observé en 2020 s'est poursuivi au premier semestre. De manière tout aussi impressionnante, notons le nombre d'émissions qui ont pu être digérées par le marché en raison de l'appétit toujours aussi insatiable des investisseurs pour le rendement. Les bilans des sociétés se sont améliorés, les bénéficiaires des banques canadiennes ont continué de dépasser les attentes, la politique monétaire est restée inchangée et les perspectives économiques ont été revues à la hausse. Le premier semestre a vu la distribution des vaccins s'accélérer et les restrictions commencer à s'assouplir, ce qui a créé un climat positif qui a persisté jusqu'à la fin de la période.

Au Canada, les niveaux d'emploi ont continué à s'améliorer malgré un ralentissement en avril et en mai, le pays ayant connu une troisième vague de restrictions. Malgré tout, le taux de chômage est passé à 8,2 %, les dépenses de consommation se sont améliorées et la vigueur du huard contribuera à empêcher la Banque du Canada de relever les taux trop rapidement. Ces facteurs donneront un ton positif, car de nombreuses prévisions économiques ont été revues à la hausse pour les deux prochaines années.

En fin de compte, les attentes du marché à l'égard du crédit aux entreprises ont été plutôt positives. Une distribution accélérée du vaccin contre la COVID-19 a occulté une troisième vague d'infection, entraînant ainsi une forte diminution des nouveaux cas. Ces faibles niveaux d'infection ont donné au gouvernement canadien la confiance nécessaire pour lever les restrictions de manière mesurée. Aux États-Unis, l'approbation bipartite d'un plus grand nombre de mesures de relance et de dépenses d'infrastructure a ouvert la voie à la croissance économique et à l'amélioration de la confiance des consommateurs, qui alimenteront les actifs risqués au cours du prochain trimestre. Les décideurs politiques ayant réitéré la nature « transitoire » de l'inflation et l'adoption d'une approche très mesurée de la hausse des taux à l'avenir, les sociétés se sentent en confiance pour poursuivre leurs activités de préfinancement ou de fusions et acquisitions financées par la dette, alimentant ainsi la demande insatiable des investisseurs pour le rendement dans le contexte actuel de faiblesse des taux. Bien que la demande de crédit soit très impressionnante, l'offre primaire pourrait être insuffisante pour la deuxième partie de l'année. Ceci viendrait soutenir le crédit. Alors que les écarts continuent de se resserrer de façon inédite, des risques subsistent en matière de politique monétaire agressive, d'inflation structurelle durable, de tensions en Chine et de propagation potentielle du variant Delta. Le marché des obligations de sociétés reste donc optimiste, mais prudent pour le reste de l'année.

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

L'indice composé S&P/TSX s'est apprécié de 17,3 % au cours du premier semestre de 2021. De leur côté, les secteurs de l'énergie (+36,9 %), des services financiers (23,4 %) et des soins de santé (22,7 %) ont mené la danse, alors que ceux des matériaux (-0,44 %), des services publics (4,9 %) et des produits industriels (6,7 %) ont terminé en queue de peloton.

Rendement du Fonds

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

L'année a commencé sur une note positive. En effet, le rendement du Fonds était inférieur 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. Globalement, les écarts des sociétés n'ont connu qu'un resserrement et quelques brefs moments d'élargissement, les marchés étant aux prises avec une forte croissance et une inflation potentielle plus élevée

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

que prévu. Les titres à bêta plus élevé ont surperformé. La liquidité est restée forte. Les solides bénéfiques des sociétés et la poursuite des mesures de relance gouvernementales ont contribué à soutenir le crédit. L'impressionnante offre primaire a été éclipsée par la forte demande de rendement. 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 a contribué de manière significative sur une base absolue et relative au cours de la période. De son côté, le secteur des services financiers a suivi de près cette évolution et a également surperformé sur une base absolue et 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-banques, ainsi qu'en des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Ces titres se sont avérés résilients, les banques canadiennes ayant anticipé une hausse des taux de défaillance et de retards de paiement, hausse qui ne s'est jamais concrétisée pendant la pandémie.

L'exposition du Fonds au secteur des services financiers, qui consiste en des avoirs bancaires non traditionnels et des billets avec remboursement de capital à recours limité émis par des banques canadiennes, a enregistré des gains importants au cours du premier semestre de l'année. En effet, les taux sont restés généralement faibles et la demande de titres à rendement plus élevé de la part de banques fortement réglementées s'est accrue. Les défauts de paiement liés aux prêts hypothécaires et aux cartes de crédit n'ont pas atteint les niveaux prévus, ainsi les banques ont pu libérer une partie des réserves qu'elles avaient mises de côté à cet effet. Malgré les nombreuses émissions de sociétés financières canadiennes, la demande pour des produits à rendement plus élevé a occupé toute la place.

Dans l'ensemble, les écarts de rendement des sociétés ont surpassé ceux des obligations provinciales au cours de la période. Le secteur des obligations provinciales est d'ailleurs dominé par des titres de longue échéance. Les obligations provinciales ont sous-performé par rapport aux obligations de sociétés, les rendements à long terme ayant évolué de manière plus radicale et les taux à 30 ans ayant plus que doublé durant la période. 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 du resserrement des écarts sur les titres de sociétés. 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 de sociétés les mieux placées pour profiter de la reprise, fortes de leurs caractéristiques de risque et leurs paramètres de flux de trésorerie solides.

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

Parmi les principaux contributeurs du volet en actions du Fonds, notons la Banque Nationale (TSX:NA) et la Banque de Montréal (TSX:BMO).

La Banque Nationale, l'une des six plus grandes banques canadiennes, est très bien positionnée au Québec. La société a de solides antécédents : au cours des 20 dernières années, la Banque Nationale a surpassé ses pairs et le TSX sur le plan de la croissance du rendement pour les actionnaires. Par ailleurs, celle-ci a récemment annoncé de solides bénéfices grâce à une reprise substantielle de la provision pour pertes de crédit et à la croissance de son activité de prêts hypothécaires résidentiels.

De son côté, la Banque de Montréal a également obtenu de bons résultats grâce à l'amélioration des perspectives de crédit, ce qui a entraîné des pertes de crédit moins importantes que prévu. La BMO a enregistré de solides résultats dans tous ses secteurs d'activité, en particulier les divisions des marchés financiers et de la gestion de patrimoine. En général, les valeurs bancaires profitent de l'amélioration des conditions macroéconomiques et des attentes liées à une réouverture de l'économie.

L'un des titres qui ont le plus nui à la répartition en actions du Fonds est celui du Canadien National (TSX:CNR).

Le CN est l'une des plus importantes sociétés canadiennes en termes de capitalisation boursière, transportant plus de 250 milliards de dollars canadiens de marchandises chaque année en Amérique du Nord. En 2021, le CN et le Canadien Pacifique ont présenté des offres concurrentes pour le contrôle d'un chemin de fer américain appelé Kansas City Southern (KCS). Le KCS a accepté l'offre de 33,6 milliards de dollars US du CN, et la fusion doit être approuvée par les autorités réglementaires.

Les titres ferroviaires se sont bien comportés cette année et les perspectives fondamentales sont positives. Toutefois, les investisseurs restent hésitants quant aux perspectives de l'accord entre le CN et KCS. Si la fusion échoue les exigences réglementaires, le CN devra payer

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

des frais de rupture de 1 milliard de dollars US et pourrait perdre KCS au profit de son concurrent, le Canadien Pacifique.

Transactions significatives

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

L'an dernier, la pondération des titres de créance dans le Fonds approchait de sa limite inférieure. Alors que l'économie apprenait à composer avec la COVID-19 et commençait à se redresser, le Fonds a réévalué le marché et a commencé à augmenter son exposition au crédit. Ainsi, le Fonds 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 des billets avec remboursement de capital à recours limité de banques canadiennes et de sociétés d'assurance. Dans cette optique, le Fonds a acquis des billets de la Financière Sun Life à 3,6 % échéant en juin 2026, moyennant une prime de risque de 2,6 % par rapport aux obligations du gouvernement du Canada. Il s'agit là d'une augmentation de 2,0 % par rapport à un renflouement interne à échéance similaire et du seul billet à remboursement de capital à recours limité à se voir accorder la note de « A » par l'ensemble de ses agences de notation. Profitant des courbes de crédit abruptes, le Fonds s'est positionné de façon optimale en augmentant sa position dans la Fédération des caisses Desjardins de 2025 à 2026, dans la Banque canadienne de l'Ouest de 2025 à 2026 ainsi que dans Athene Global Funding de 2025 à 2028. Le Fonds a saisi les occasions d'améliorer la qualité de son crédit et de son rendement sans augmenter excessivement son exposition au risque.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour la période close le 30 juin 2021.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmentés au cours de la période close le 30 juin 2021. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 9 % de la valeur liquidative du Fonds.

Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois pour les catégories A2, A3, A5, F2 et F5. Les distributions sont effectuées annuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque année pour les catégories A0 et F0. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de la période close le 30 juin 2021, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,12 \$ par part de catégorie A2, de 0,18 \$ par part de catégorie A3, de 0,30 \$ par part de catégorie A5, de 0,12 \$ par part de catégorie F2 et de 0,30 \$ par part de catégorie F5.

Évènements récents

Perspectives

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

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 complètement 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.

Au cours du second semestre de 2021, nous nous attendons à une lente réouverture de l'économie, au rythme de l'assouplissement des restrictions. La deuxième moitié de l'année sera guidée par la poursuite des efforts de vaccination ainsi que par les prévisions de croissance et d'inflation. Les ménages continuent d'avoir un taux d'épargne élevé, et ces derniers chercheront à dépenser une fois les restrictions levées. Les prévisions de croissance ont été revues à la hausse pour les deux prochaines années, et les banques centrales mondiales continuent de réitérer que les préoccupations à l'égard de l'inflation ne sont que transitoires. Les sociétés continuent de bénéficier d'un élan positif au niveau des bénéfiques et les bilans restent solides, car elles continuent d'avoir accès à un refinancement bon marché. Les émissions demeurent impressionnantes et facilement absorbées par les acteurs du marché en quête de rendement. Les écarts de taux des sociétés se négocieront à l'intérieur d'une fourchette, atteignant déjà les niveaux serrés d'avant pandémie, mais sans catalyseur prévisible pour s'élargir de manière significative. Les risques les plus importants pour ces perspectives seront de nouvelles fermetures et restrictions dues à la propagation du variant Delta, à un

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

resserrement de la politique monétaire par les banques centrales ou à un recul trop rapide des taux d'intérêt avec peu d'avertissements.

Par ailleurs, le rythme des émissions d'obligations de sociétés pourrait avoir des répercussions sur leurs écarts de taux. Le premier semestre de 2021 a vu un nombre impressionnant de nouvelles émissions. La plupart d'entre elles continuent d'être le fait des trésoriers d'entreprise qui améliorent leur bilan, se refinancent ou se préfinancent à des taux plus avantageux. Les bilans, les bénéfices et les liquidités des entreprises restent solides, ce qui continue de soutenir les écarts de crédit.

Le Fonds est bien positionné pour profiter de la remontée soutenue des actifs risqués ou d'un léger recul. À la fois prudent et optimiste, il investit dans des titres de grande 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. La hausse des défauts de paiement liés aux prêts hypothécaires et aux cartes de crédit que les banques et les institutions financières non bancaires canadiennes s'approprieraient à subir ne s'est pas concrétisée. 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 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 durée 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 et aux préoccupations relatives à la croissance et 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 les caractéristiques défensives alors qu'il navigue la reprise.

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

Le TSX a enregistré de très bons résultats au premier semestre de 2021, gagnant environ 17 % et surpassant le S&P 500. La réouverture progressive de l'économie canadienne est en cours. La confiance des investisseurs a été alimentée par le solide déploiement des vaccins. Jusqu'à présent, plus de 49 % de la population canadienne âgée de plus de 12 ans ont reçu leurs deux doses de vaccin, et plus de 75 % ont reçu au moins leur première dose. Le nombre de cas diminue, et les entreprises non essentielles reprennent lentement leurs activités. De nombreuses personnes sont impatientes de faire des achats, de voyager, de se rencontrer et de dîner dans leurs restaurants préférés.

La dernière saison de publication des résultats a été très positive, surtout pour les banques. Les marchés des produits de base ont également progressé de manière significative, y compris celui du pétrole, ce qui entraîne une forte poussée de l'économie canadienne. Le marché a terminé sur une note positive au premier semestre de 2021.

Nos perspectives pour 2021 demeurent inchangées, alors que nous continuons à faire preuve de discipline et demeurons engagés à respecter notre philosophie de placement. Nous continuons de miser sur des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à gagner en valeur intrinsèque avec le temps; notre portefeuille se négocie donc toujours à escompte par rapport à sa valeur intrinsèque.

Opérations entre apparentés

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

De plus, Fiera impute au Fonds des frais de comptabilité de fonds qui sont répartis au prorata de la valeur

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

liquidative de chaque fonds Fiera, et qui sont calculés et cumulés chaque jour d'évaluation et payables trimestriellement.

Au 30 juin 2021, 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 30 juin 2021
Frais de gestion	829 152 \$
Frais de comptabilité de fonds	9 633
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(131 782)
Montants à recevoir du gestionnaire	82 743
Frais de gestion à payer	321 720
Frais de comptabilité de fonds à payer	3 581

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 la période de six mois close le 30 juin 2021 et pour les 5 derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Période close le 30 juin 2021	Exercices clos les 31 décembre				
		2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie A0						
Actif net au début de la période	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,12	0,27	0,29	0,33	0,32	s.o.
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,25)	(0,24)	(0,14)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,20	0,40	0,46	0,52	0,35	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,72	0,80	0,63	(1,70)	(0,08)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,90	1,21	1,13	(1,09)	0,45	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	–	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	–	–	–	–	s.o.
Actif net à la fin de la période	12,55 \$	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 172,00	2 163,00	1 803,00	2 102,00	300,00	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	173,00	186,00	172,00	221,00	29,00	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,40	2,36	2,43	2,30	2,26	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,40	2,36	2,43	2,30	2,26	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	12,55 \$	11,64 \$	10,50 \$	9,51 \$	10,35 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Période close le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie A2						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$	8,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,07	0,13	0,19	0,21	0,24	0,25
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,12	0,24	0,29	0,36	0,26	0,21
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,42	0,44	0,38	(0,86)	0,20	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,53	0,66	0,71	(0,45)	0,52	0,51
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,12)	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,11)	(0,08)
Gains en capital	–	(0,18)	(0,14)	(0,22)	(0,18)	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,02)	(0,23)	(0,67)	(0,70)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,12)	(0,24)	(0,24)	(0,54)	(0,96)	(0,96)
Actif net à la fin de la période	7,38 \$	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	64 009,00	64 643,00	72 700,00	92 206,00	183 875,00	176 561,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	8 673,00	9 288,00	11 165,00	15 085,00	25 516,00	23 080,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,31	2,28	2,30	2,30	2,40	2,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,31	2,28	2,30	2,30	2,40	2,63
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	109,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	0,14
Valeur liquidative par part	7,38 \$	6,96 \$	6,51 \$	6,11 \$	7,21 \$	7,65 \$
Catégorie A3						
Actif net au début de la période	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,11	0,21	0,27	0,32	0,32	s.o.
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,21)	(0,24)	(0,12)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,18	0,36	0,47	0,53	0,35	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,64	0,76	0,45	(1,88)	0,08	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,80	1,11	0,98	(1,27)	0,63	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	(0,18)	(0,07)	(0,12)	(0,21)	(0,11)	s.o.
Gains en capital	–	(0,28)	(0,21)	(0,15)	(0,18)	s.o.
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,03)	–	(0,67)	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,18)	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,96)	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,05 \$	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	342,00	321,00	342,00	339,00	80,00	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	31,00	31,00	35,00	37,00	8,00	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,39	2,01	2,14	2,32	2,37	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,40	2,19	2,14	2,32	2,37	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	11,05 \$	10,43 \$	9,75 \$	9,13 \$	10,32 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Période close	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie A5						
Actif net au début de la période	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,10	0,18	0,26	0,31	0,31	s.o.
Total des charges	(0,11)	(0,20)	(0,20)	(0,23)	(0,13)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,16	0,32	0,42	0,52	0,34	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,56	0,62	0,43	(1,73)	0,06	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,71	0,92	0,91	(1,13)	0,58	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	(0,30)	(0,12)	(0,20)	(0,22)	(0,11)	s.o.
Gains en capital	–	(0,46)	(0,35)	(0,38)	(0,18)	s.o.
Remboursement de capital	–	(0,02)	(0,05)	–	(0,67)	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,96)	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,64 \$	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	19 315,00	19 267,00	20 120,00	19 905,00	1 662,00	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	2 003,00	2 087,00	2 257,00	2 311,00	166,00	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,31	2,21	2,25	2,30	2,31	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,31	2,25	2,25	2,30	2,31	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	9,64 \$	9,23 \$	8,91 \$	8,61 \$	9,99 \$	s.o.
Catégorie F0						
Actif net au début de la période	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,13	0,22	0,31	0,34	0,33	s.o.
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,05)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,21	0,41	0,56	0,58	0,36	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,75	0,76	0,33	(1,58)	(0,03)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,01	1,26	1,07	(0,78)	0,61	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	–	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	–	–	–	–	s.o.
Actif net à la fin de la période	13,41 \$	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	199,00	224,00	263,00	453,00	222,00	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	15,00	18,00	24,00	46,00	21,00	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,09	1,10	1,17	1,13	1,18	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,20	1,17	1,17	1,13	1,18	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	13,41 \$	12,37 \$	11,03 \$	9,87 \$	10,62 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Période close le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie F2						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$	8,47 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,08	0,15	0,22	0,23	0,25	0,26
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,14	0,27	0,29	0,39	0,28	0,22
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,47	0,51	0,62	(0,99)	0,21	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,64	0,85	1,05	(0,46)	0,64	0,71
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,12)	(0,05)	(0,08)	(0,12)	(0,11)	(0,08)
Gains en capital	–	(0,18)	(0,14)	(0,30)	(0,18)	(0,18)
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,02)	(0,12)	(0,67)	(0,70)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,12)	(0,24)	(0,24)	(0,54)	(0,96)	(0,96)
Actif net à la fin de la période	8,44 \$	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	768,00	795,00	976,00	2 513,00	3 379,00	2 058,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	91,00	101,00	134,00	374,00	434,00	254,00
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,13	1,03	1,12	1,13	1,24	1,53
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	1,20	1,13	1,12	1,13	1,24	1,56
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	109,57
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	0,14
Valeur liquidative par part	8,44 \$	7,90 \$	7,27 \$	6,72 \$	7,78 \$	8,10 \$
Catégorie F5						
Actif net au début de la période	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,11	0,20	0,27	0,32	0,32	s.o.
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,04)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,18	0,31	0,44	0,56	0,35	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,61	(0,18)	0,65	(1,56)	(0,06)	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,84	0,22	1,25	(0,80)	0,57	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	s.o.
Dividendes	(0,30)	(0,12)	(0,20)	(0,17)	(0,11)	s.o.
Gains en capital	–	(0,46)	(0,35)	(0,41)	(0,18)	s.o.
Remboursement de capital	–	(0,02)	(0,05)	(0,02)	(0,67)	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,96)	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,57 \$	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	106,00	101,00	186,00	232,00	104,00	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	10,00	10,00	19,00	26,00	10,00	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,16	1,10	1,16	1,13	1,18	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	1,20	1,16	1,16	1,13	1,18	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	69,49	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	0,05	s.o.
Valeur liquidative par part	10,57 \$	10,03 \$	9,54 \$	9,08 \$	10,38 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Période close le 30 juin 2021	Exercices clos les 31 décembre				
		2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie O						
Actif net au début de la période	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,13	0,25	0,29	0,18	s.o.	s.o.
Total des charges	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,21	0,62	0,48	0,22	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,73	0,90	0,43	(1,14)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,07	1,77	1,20	(0,74)	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	12,95 \$	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	146 271,00	140 105,00	1,00	–	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	11 293,00	11 797,00	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	–	0,02	–	–	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	11,76	24,60	96,82	72,88	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,01	–	0,08	0,08	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	12,95 \$	11,88 \$	10,47 \$	9,26 \$	s.o.	s.o.

¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels non audités pour la période et 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⁾ In 2017, Class A0, A3, A5, F0 and F5 were launched, commencing operations on May 26, 2017, July 14, 2017, June 9, 2017, August 25, 2017 and September 20, 2017. In 2018, Class O was launched, commencing operations on June 22, 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, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit :

Fonds canadien à versement fixe imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A0	1,95	49,70	50,30
Catégorie A2	1,95	35,22	64,78
Catégorie A3	1,95	45,68	54,32
Catégorie A5	1,95	38,66	61,34
Catégorie F0	1,00	–	100,00
Catégorie F2	1,00	–	100,00
Catégorie F5	1,00	–	100,00
Catégorie O ³⁾	–	–	–

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

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

³⁾ 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.

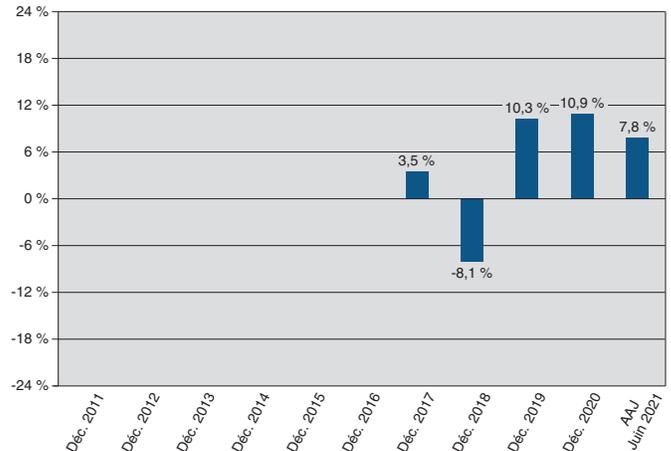
Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

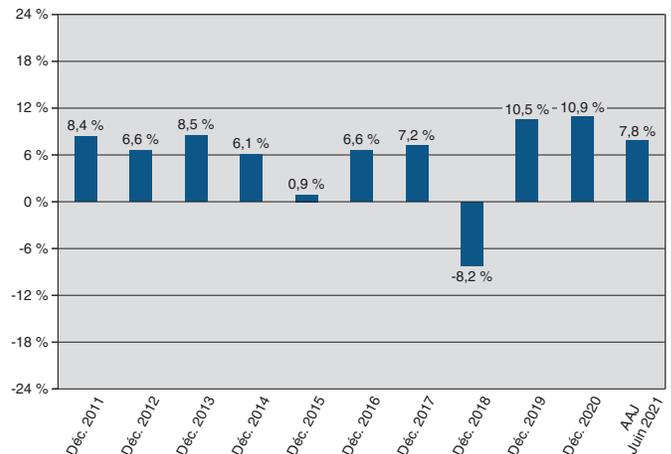
graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de catégorie A0 – Rendements annuels



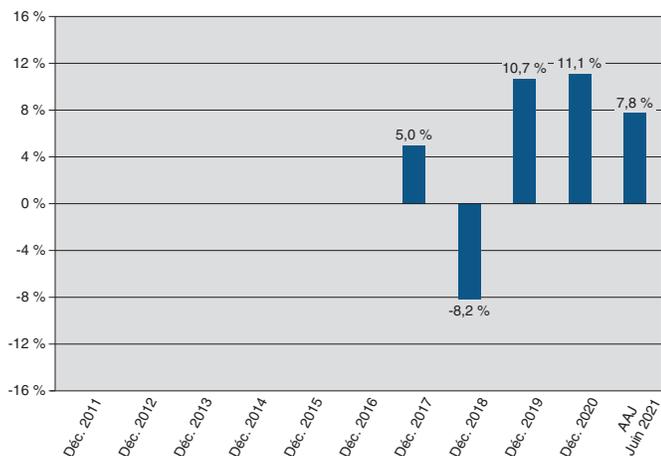
* Du 26 mai 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie A2 – Rendements annuels



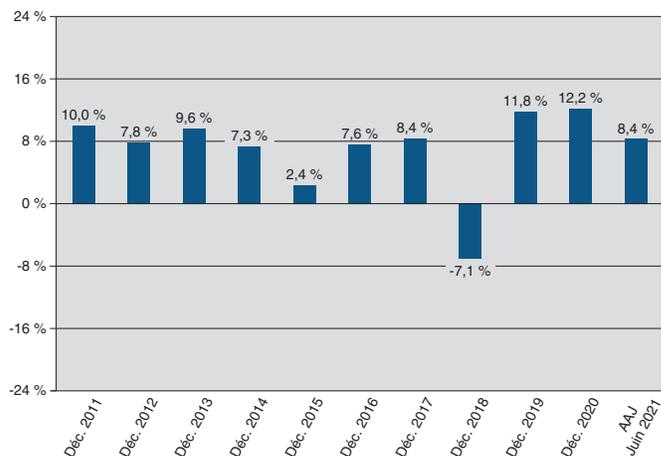
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie A3 – Rendements annuels

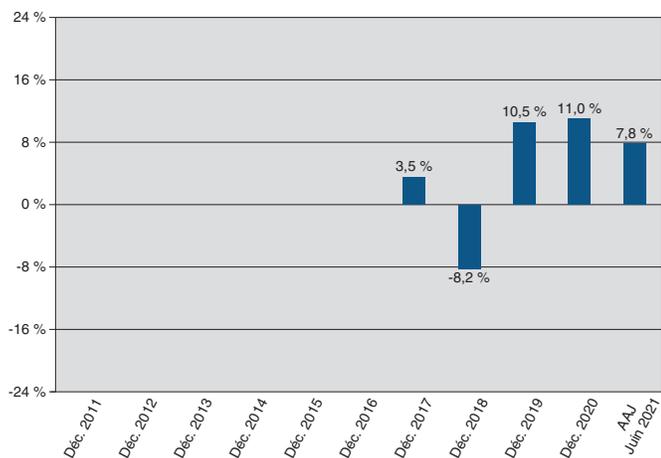


* Du 14 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F2 – Rendements annuels

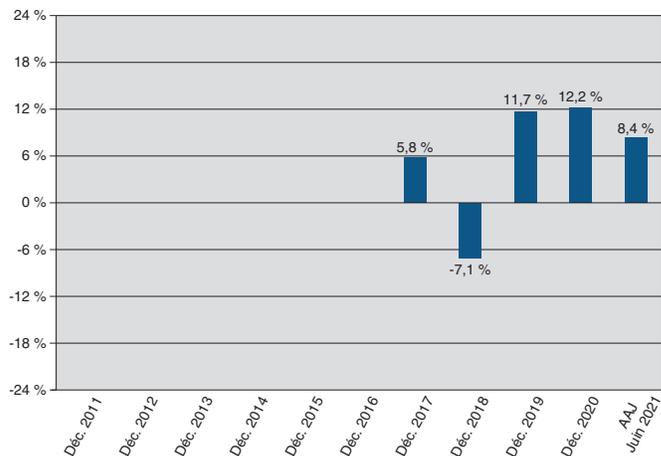


Parts de catégorie A5 – Rendements annuels



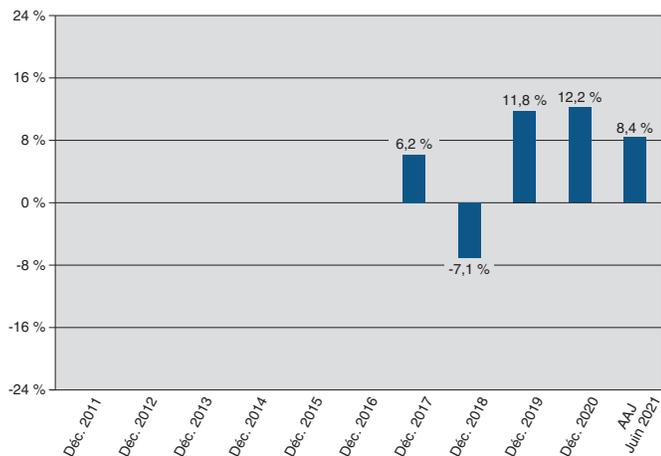
* Du 9 juin 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F5 – Rendements annuels



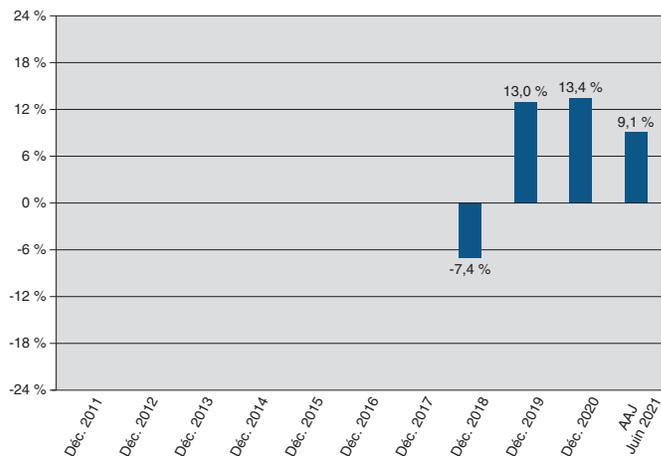
* Du 20 septembre 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F0 – Rendements annuels



* Du 25 août 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

RENDEMENT PASSÉ – suite

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

	Date d'établissement
Catégorie A0	26 mai 2017
Catégorie A2	5 sept. 2002
Catégorie A3	14 juil. 2017
Catégorie A5	9 juin 2017
Catégorie F0	25 août 2017
Catégorie F2	3 oct. 2003
Catégorie F5	30 sept. 2017
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2021

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Répartition sectorielle	
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Bons du Trésor canadiens	0,8
Obligations et débentures	
Obligations et débentures canadiennes	
Fédérales	3,1
Provinciales	0,6
Sociétés	8,2
Obligations et débentures américaines	
Sociétés	0,4
Obligations et débentures étrangères	
Australie	0,3
Actions	
Actions ordinaires	
Actions ordinaires canadiennes	
Services de communication	1,3
Biens de consommation discrétionnaire	3,3
Biens de consommation de base	6,1
Services financiers	21,0
Industries	14,9
Technologies de l'information	6,4
Matières premières	3,6
Média	2,1
Actions ordinaires américaines	
Biens de consommation discrétionnaire	4,4
Biens de consommation de base	3,4
Services financiers	2,4
Soins de santé	1,8
Technologies de l'information	5,8

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Répartition sectorielle	
Actions ordinaires étrangères	
Irlande	2,7
Royaume-Uni	1,9
Titres adossés à des crédits mobiliers	3,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,1
Contrats de change à terme	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,6
	100,0

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du portefeuille par catégorie de notation	
AAA+/AAA/AAA-	5,4
AA+/AA/AA-	2,2
A+/A/A-	4,6
BBB+/BBB/BBB-	6,6
	18,9

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Toromont Industries Ltd.	3,9
2	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,9
3	Constellation Software Inc.	3,8
4	Brookfield Asset Management Inc.	3,6
5	Banque Royale du Canada	3,5
6	Costco Wholesale Corp.	3,4
7	Mastercard Inc.	3,4
8	Banque Toronto-Dominion	3,3
9	Banque Nationale du Canada	3,1
10	Banque de Montréal	2,9
11	Metro Inc.	2,8
12	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
13	Accenture PLC	2,7
14	Thomson Reuters Corp.	2,7
15	Visa Inc.	2,4
16	FactSet Research Systems Inc.	2,4
17	Intact Financial Corp.	2,4
18	TJX Cos Inc.	2,3
19	CGI Inc.	2,3
20	CCL Industries Inc.	2,3
21	TMX Group Ltd.	2,2
22	McDonald's Corp.	2,2
23	Loblaw Cos Ltd.	2,1
24	Dollarama Inc.	2,1
25	Québécor Inc.	2,1
		70,6

Valeur liquidative totale : 233 182 699 \$

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

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

— POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
MONTRÉAL Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	TORONTO Corporation Fiera Capital 200, rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) Canada M5J 2J1 T 1 800 994-9002	CALGARY Corporation Fiera Capital 607, 8e Avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	info@fieracapital.com fiera.com
NEW YORK Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue 8th Floor New York, New York 10152 T 212 300-1600	BOSTON Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	DAYTON Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	
Europe			Asie
LONDRES Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor, London, United Kingdom W1S 3AE T +44 (0) 207 409 5500	FRANCFORT Fiera Capital (Germany) GmbH Walther-von-Cronberg-Platz 13 Francfort, Allemagne 60594 T +49 69 9202 0750	HONG KONG Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central, Hong Kong T 852-3713-4800	SINGAPOUR Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03 Suntec Tower 4 Singapore 038986

Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe et en Asie, la firme compte plus de 800 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.