

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020

## Fonds d'obligations à court terme imaxx



**FIERACAPITAL**

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

Pour la période close le 30 juin 2020

#### ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

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

#### Objectif et stratégies de placement

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

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

#### Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2020. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure

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

#### Résultats

##### Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 4,3 millions \$ en date du 30 juin 2020, une augmentation de 0,2 millions \$ par rapport à 4,1 millions \$ en date du 31 décembre 2019. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par les souscriptions nets de 0,1 millions \$ et par un rendement positif du Fonds de 0,1 millions \$.

##### Rendement

Pour la période close le 30 juin 2020, le Fonds a généré un rendement de 3,1 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de 4,0 % 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.

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

##### Rendement des marchés

La confiance des marchés au premier semestre a énormément fluctué. Au début de la période, l'appétit pour le risque était relativement stable, jusqu'à ce que les mesures prises pour freiner la pandémie de COVID-19 paralysent les marchés mondiaux. Les gouvernements de partout dans le monde ont fermé temporairement leurs économies et restreint la circulation de leurs citoyens dans le but de ralentir la propagation du virus. Les courbes de taux mondiales ont dégringolé à des creux records, alors que les banques centrales réduisaient leurs taux d'intérêt près de 0 %, dans un geste qui a surpris les marchés, et elles se sont engagées à les maintenir à ce niveau aussi longtemps qu'il serait nécessaire. Les gouvernements ont injecté des billions de dollars dans leurs économies, sous forme de programmes d'aide aux citoyens et aux entreprises. Le chômage a monté en

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

flèche, atteignant des sommets inédits depuis la Grande Dépression.

La courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada s'est nettement déplacée vers le bas et sa pente s'est accentuée considérablement. Les obligations de sociétés sont devenues pratiquement illiquides, quelles que soient leur taille, leur échéance ou leur qualité. Les écarts de crédit ont augmenté et atteint des niveaux plusieurs fois supérieurs à leurs niveaux précédents. À la mi-avril, lorsque le marché a commencé à absorber le soutien sans précédent offert par les gouvernements et les banques centrales, la liquidité est lentement revenue sur les marchés et les écarts de taux ont commencé à se resserrer, effaçant la majeure partie de l'augmentation des taux avant la fin du premier semestre de l'année.

Comme les taux d'intérêt devraient rester bas pendant encore une longue période, la demande pour les obligations de sociétés à rendement élevé s'est intensifiée. La volonté des émetteurs de réunir des capitaux, d'améliorer leurs liquidités et d'assainir leur bilan en refinançant leurs dettes à des taux plus bas allait de pair avec la demande. Les émissions de sociétés canadiennes ont atteint un niveau sans précédent au deuxième trimestre, dépassant les 42 milliards de dollars. Toutes ces obligations ont facilement trouvé preneur.

Les statistiques économiques étaient alors très pessimistes au Canada et aux États-Unis. Le taux de chômage dans les deux chiffres et la croissance trimestrielle attendue étaient négative et également dans les deux chiffres. La croissance s'accéléra probablement au troisième ou au quatrième trimestre, mais pas suffisamment pour que cela se traduise par une croissance positive pour 2020.

L'heure était toutefois à l'optimisme à la fin de la période, alors que les participants aux marchés ont fait peu de cas du risque d'une deuxième vague de COVID-19, des prévisions de croissance négative, du maintien des fermetures et de la détérioration des relations entre la Chine et les États-Unis. Les banques centrales de partout dans le monde ont laissé entendre qu'elles continueront d'user de tous leurs pouvoirs pour assurer le bon fonctionnement des marchés. Les écarts de taux des obligations moins bien cotées à rendement plus élevé ont enregistré la plus forte augmentation, mais aussi la plus forte diminution, alors que les investisseurs se sont tournés vers ces titres pour accroître le rendement de leurs portefeuilles. Jusqu'ici, un optimisme prudent règne sur le marché des obligations de sociétés, car d'importants risques subsistent. Au Canada, en particulier, les prix du pétrole demeurent préoccupants, alors que les restrictions liées à la pandémie de

COVID-19 empêchent la réouverture complète de l'économie.

### Rendement du Fonds

Pendant le mois de Janvier 2020, le rendement du Fonds a dépassé celui de l'indice de référence, grâce à la surpondération des obligations de sociétés qui ont procuré un solide rendement courant. À la mi-mars, toutefois, tous les actifs risqués ont pâti de la paralysie des marchés causée par les restrictions imposées pour freiner la pandémie de COVID-19, et les écarts de taux ont augmenté et atteint des niveaux plusieurs fois supérieurs à leurs niveaux actuels. Les secteurs et les titres à bêta élevé ont été les plus durement frappés durant le repli, mais ont également été les principaux bénéficiaires du retour de la liquidité engendré par les mesures de relance budgétaires et le soutien des banques centrales. Privilégiant toujours les sociétés ayant de robustes liquidités, un bilan sain et des caractéristiques défensives, le Fonds a tiré profit de la remontée survenue au deuxième trimestre. 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.

Les secteurs de l'énergie, de la titrisation et des infrastructures ont le plus contribué aux rendements absolus et relatifs durant la période. Les restrictions liées à la pandémie et la chute brutale des prix du pétrole brut provoquée par le conflit entre l'Arabie saoudite et la Russie au sujet de la production ont particulièrement pesé sur les placements du Fonds dans l'énergie, qui couvraient les pipelines et la distribution et la production d'énergie. Pendant que les obligations de sociétés amorçaient une remontée au deuxième trimestre, les écarts de taux dans ce secteur ont fortement diminué et le Fonds a profité de sa surexposition.

Du côté de la titrisation, les placements du Fonds sont composés de créances de cartes de crédit et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Les valorisations, qui étaient particulièrement déprimées pendant le repli, se sont redressées considérablement, puisque le risque sous-jacent d'une détérioration de la solvabilité des consommateurs ne s'est pas concrétisé, les gouvernements ayant accordé de l'aide aux consommateurs pendant les fermetures temporaires. Les placements à court terme dans le secteur de la titrisation ont dégagé un rendement appréciable, compte tenu de la qualité du crédit, et ces titres étaient très recherchés au deuxième trimestre. Glacier Credit Card Trust (programme de cartes de crédit de Canadian Tire) est le titre qui a le plus contribué au rendement, car les ventes sur la plateforme de commerce en ligne de Canadian Tire

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

sont demeurées vigoureuses et la solvabilité des consommateurs ne s'est pas détériorée.

Le secteur des infrastructures en général, et le sous-secteur des services publics en particulier, ont contribué au rendement du Fonds, les émetteurs de titres à rendement élevé comme Enmax et Toronto Hydro ayant continué à générer de solides flux de trésorerie. Les émetteurs réglementés produisant de robustes flux de trésorerie ont rebondi et affiché une bonne tenue, alors que la demande des titres de qualité supérieure s'est intensifiée.

Dans l'ensemble, les écarts de taux des obligations de sociétés à court terme n'ont pas dépassé ceux des obligations fédérales pendant la période, mais ont effacé la majeure partie de leur augmentation survenue en mars. De plus, les titres à court terme cotés A se sont mieux comportés que les titres cotés BBB, portés par la demande de titres de qualité supérieure considérés moins risqués. Le Fonds a pu se montrer sélectif sur le marché primaire au deuxième trimestre et privilégier les émetteurs ayant de solides liquidités et des caractéristiques défensives. Nous estimons que la surpondération des obligations de sociétés continuera de bonifier le rendement du Fonds et de procurer un solide rendement courant par rapport à l'indice de référence.

### Transactions significatives

Au début de la période, la pondération des titres de créance dans le Fonds approchait de sa limite inférieure. Lorsque la pandémie de COVID-19 et les confinements se sont produits, le Fonds a procédé à une réévaluation et commencé à accroître sa participation dans les titres de créance. Il a adopté une approche calculée à l'égard du risque de crédit, tirant parti de la faiblesse des valorisations et des occasions d'arbitrage dans les différents secteurs et selon les différentes cotes de crédit. Les mesures de relance mises en œuvre par les gouvernements et les banques centrales ainsi que l'anticipation de faibles taux d'intérêt 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 augmenté son exposition aux FPUNV des banques canadiennes en faisant l'acquisition d'un titre de la Fédération des caisses Desjardins à une prime de 0,20 % par rapport aux titres des cinq grandes banques. Il a fait l'acquisition du titre d'Altagas échéant en 2025 et de celui de Pembina Pipeline échéant en 2024, deux sociétés dont les contrats à long terme avec les distributeurs assurent la robustesse et la stabilité de leurs

flux de trésorerie. Ces sociétés devraient bien s'en tirer pendant la pandémie. Il a cherché à profiter de la pente abrupte des courbes de taux en prolongeant de huit mois son placement dans Omers Realty Corp. et en augmentant le taux de rendement. Il a également liquidé sa participation dans le titre de Canadian Credit Card Trust échéant en 2021 pour acquérir celui échéant en mai 2023, car il s'attend à ce que les écarts de taux finissent par diminuer lorsque les investisseurs s'intéresseront à la qualité élevée des paiements, au surdimensionnement et au faible taux de défaillance de ces titres.

### Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour la période close le 30 juin 2020.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de la période close le 30 juin 2020. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 58,4 % 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. Au cours de la période close le 30 juin 2020, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,16 \$ par part de catégorie A, de 0,21 \$ par part de catégorie F et de 0,18 \$ par part de catégorie I.

### Évènements récents

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

### Perspectives

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

Les relations commerciales entre la Chine et les États-Unis demeurent une préoccupation, car elles pourraient avoir des répercussions sur les relations entre le Canada et la Chine et entre la Chine et le reste du monde. De plus, le risque d'une deuxième vague de COVID-19 et la chute des prix du pétrole sont plus inquiétants pour les titres de créance canadiens.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Par ailleurs, le rythme des émissions canadiennes au deuxième trimestre indique un volume élevé d'activités de refinancement. Nous prévoyons une nette diminution des émissions au deuxième semestre, ce qui favorisera les titres de créance.

Le Fonds est bien positionné pour profiter d'une remontée des actifs risqués. Il est aussi orienté de manière plus défensive qu'aux périodes précédentes, ses placements dans les titres cotés BBB étant concentrés dans le segment à court terme de la courbe, tandis que ses placements à long terme sont composés de titres de sociétés mieux cotées.

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

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

Au 30 juin 2020, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 7,01 % 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 frais de gestion, de rendement et de comptabilité du Fonds présentés dans les états du résultat global, le cas échéant, sont engagés par le Fonds avec Fiera.

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

|  | <b>Au 30 juin 2020</b> |
|--|------------------------|
| Frais de gestion                                     | 8 135 \$               |
| Frais de comptabilité de fonds                       | 414                    |
| Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire | (58 495)               |
| Frais de gestion à payer                             | 2 965                  |
| Frais de comptabilité de fonds à payer               | 329                    |
| Montants à recevoir du gestionnaire                  | 75 814                 |

## ■ FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

|  | Périodes closes les |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30 juin<br>2020     | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 | 31 déc.<br>2016 | 31 déc.<br>2015 |
| <b>Catégorie A</b>   |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>                         |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net au début de la période</b>                                  | <b>8,28 \$</b>      | <b>9,69 \$</b>  | <b>9,76 \$</b>  | <b>10,00 \$</b> | <b>10,00 \$</b> | <b>10,00 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>                     |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des revenus  | 0,11                | 0,29            | 0,29            | 0,19            | 0,06            | 0,08            |
| Total des charges  | (0,05)              | (0,12)          | (0,13)          | (0,11)          | (0,06)          | (0,08)          |
| Gains (pertes) réalisés de la période                                    | 0,09                | 0,28            | (0,15)          | (0,08)          | —               | —               |
| Gains (pertes) non réalisés de la période                                | 0,10                | (0,16)          | 0,08            | (0,15)          | —               | —               |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b> | <b>0,25</b>         | <b>0,29</b>     | <b>0,09</b>     | <b>(0,15)</b>   | <b>—</b>        | <b>—</b>        |
| <b>Distributions:</b>  |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu (sauf les dividendes)   | (0,16)              | (1,43)          | (0,16)          | (0,08)          | —               | —               |
| Dividendes   | —                   | —               | —               | —               | —               | —               |
| Gains en capital   | —                   | (0,26)          | —               | —               | —               | —               |
| Remboursement de capital   | —                   | —               | —               | —               | —               | —               |
| <b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>                     | <b>(0,16)</b>       | <b>(1,69)</b>   | <b>(0,16)</b>   | <b>(0,08)</b>   | <b>—</b>        | <b>—</b>        |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                  | <b>8,37 \$</b>      | <b>8,28 \$</b>  | <b>9,69 \$</b>  | <b>9,76 \$</b>  | <b>10,00 \$</b> | <b>10,00 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                 |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>                | 1 622               | 1 506           | 2 079           | 2 144           | 2 818           | 3 075           |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>               | 194                 | 182             | 215             | 220             | 282             | 308             |
| 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 (%) <sup>5)</sup>                             | 1,36                | 1,25            | 1,31            | 1,10            | 0,58            | 0,75            |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)    | 3,98                | 2,13            | 4,69            | 6,71            | 3,15            | 2,33            |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>                       | 88,05               | 183,34          | 229,85          | 163,03          | —               | —               |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>                           | —                   | —               | —               | —               | —               | —               |
| Valeur liquidative par part  | 8,37 \$             | 8,28 \$         | 9,69 \$         | 9,76 \$         | 10,00 \$        | 10,00 \$        |
| Cours de clôture   | s.o.                | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

|  | Périodes closes les |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30 juin<br>2020     | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 | 31 déc.<br>2016 | 31 déc.<br>2015 |
| <b>Catégorie F</b>   |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net par part du Fonds <sup>1) 8)</sup></b>                      |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net au début de la période</b>                                  | <b>8,42 \$</b>      | <b>9,82 \$</b>  | <b>10,00 \$</b> | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>                     |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des revenus  | 0,13                | 0,29            | 0,16            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Total des charges  | (0,02)              | (0,04)          | (0,04)          | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Gains (pertes) réalisés de la période                                    | 0,09                | 0,26            | 0,09            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Gains (pertes) non réalisés de la période                                | 0,09                | (0,12)          | 0,13            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b> | <b>0,29</b>         | <b>0,39</b>     | <b>0,34</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Distributions:</b>  |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu (sauf les dividendes)   | (0,21)              | (1,50)          | (0,27)          | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Dividendes   | –                   | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Gains en capital   | –                   | (0,27)          | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Remboursement de capital   | –                   | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| <b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>                     | <b>(0,21)</b>       | <b>(1,77)</b>   | <b>(0,27)</b>   | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                  | <b>8,50 \$</b>      | <b>8,42 \$</b>  | <b>9,82 \$</b>  | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                 |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>                | 46                  | 42              | 76              | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>               | 5                   | 5               | 8               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)       | s.o.                | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>                             | 0,61                | 0,41            | 0,78            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)    | 3,16                | 1,28            | 4,16            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>                       | 88,05               | 183,34          | 229,85          | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>                           | –                   | –               | –               |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative par part  | 8,50 \$             | 8,42 \$         | 9,82 \$         | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Cours de clôture   | s.o.                | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

|  | Périodes closes les |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30 juin<br>2020     | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 | 31 déc.<br>2016 | 31 déc.<br>2015 |
| <b>Catégorie I</b>   |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net par part du Fonds <sup>1)</sup></b>                         |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net au début de la période</b>                                  | <b>8,24 \$</b>      | <b>9,69 \$</b>  | <b>9,77 \$</b>  | <b>10,00 \$</b> | <b>10,00 \$</b> | <b>10,00 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>                     |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des revenus  | 0,11                | 0,26            | 0,28            | 0,18            | 0,06            | 0,08            |
| Total des charges  | –                   | (0,05)          | (0,05)          | (0,01)          | (0,01)          | (0,01)          |
| Gains (pertes) réalisés de la période                                    | 0,09                | 0,06            | (0,10)          | (0,08)          | –               | –               |
| Gains (pertes) non réalisés de la période                                | 0,04                | 0,25            | 0,14            | (0,13)          | –               | –               |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b> | <b>0,24</b>         | <b>0,52</b>     | <b>0,27</b>     | <b>(0,04)</b>   | <b>0,05</b>     | <b>0,07</b>     |
| <b>Distributions:</b>  |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu (sauf les dividendes)   | (0,18)              | (1,44)          | (0,25)          | (0,16)          | –               | (0,08)          |
| Dividendes   | –                   | –               | –               | –               | –               | –               |
| Gains en capital   | –                   | (0,26)          | –               | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital   | –                   | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>                     | <b>(0,18)</b>       | <b>(1,70)</b>   | <b>(0,25)</b>   | <b>(0,16)</b>   | <b>–</b>        | <b>(0,08)</b>   |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                  | <b>8,34 \$</b>      | <b>8,24 \$</b>  | <b>9,69 \$</b>  | <b>9,77 \$</b>  | <b>10,00 \$</b> | <b>10,00 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                 |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>                | 1                   | 1               | 790             | 193             | 234             | 175             |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>               | –                   | –               | 82              | 20              | 23              | 17              |
| 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 (%) <sup>5)</sup>                             | 0,62                | 0,55            | 0,54            | 0,06            | 0,06            | 0,06            |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)    | 3,64                | 1,43            | 3,92            | 5,66            | 2,63            | 1,63            |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>                       | 88,05               | 183,34          | 229,85          | 163,03          | –               | –               |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>                           | –                   | –               | –               | –               | –               | –               |
| Valeur liquidative par part  | 8,34 \$             | 8,24 \$         | 9,69 \$         | 9,77 \$         | 10,00 \$        | 10,00 \$        |
| Cours de clôture   | s.o.                | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

|  | Périodes closes les |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30 juin<br>2020     | 31 déc.<br>2019 | 31 déc.<br>2018 | 31 déc.<br>2017 | 31 déc.<br>2016 | 31 déc.<br>2015 |
| <b>Catégorie O</b>   |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net par part du Fonds <sup>1) 8)</sup></b>                      |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Actif net au début de la période</b>                                  | <b>10,07 \$</b>     | <b>10,09 \$</b> | <b>10,00 \$</b> | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>                     |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des revenus  | 0,15                | 0,31            | 0,14            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Total des charges  | –                   | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Gains (pertes) réalisés de la période                                    | 0,11                | 0,21            | 0,04            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Gains (pertes) non réalisés de la période                                | 0,11                | –               | 0,24            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2)</sup></b> | <b>0,37</b>         | <b>0,52</b>     | <b>0,42</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Distributions:</b>  |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Revenu (sauf les dividendes)   | –                   | (0,15)          | (0,03)          | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Dividendes   | –                   | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Gains en capital   | –                   | (0,32)          | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Remboursement de capital   | –                   | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| <b>Distributions annuelles totales <sup>3)</sup></b>                     | <b>–</b>            | <b>(0,47)</b>   | <b>(0,03)</b>   | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                  | <b>10,44 \$</b>     | <b>10,07 \$</b> | <b>10,09 \$</b> | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     | <b>s.o.</b>     |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>                                 |                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>4)</sup>                | 2 624               | 2 531           | 6 872           | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>4)</sup>               | 251                 | 251             | 681             | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)       | s.o.                | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais de gestion (%) <sup>5)</sup>                             | 0,01                | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)    | 2,85                | 0,88            | 3,38            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6)</sup>                       | 88,05               | 183,34          | 229,85          | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Ratio des frais d'opérations (%) <sup>7)</sup>                           | –                   | –               | –               | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Valeur liquidative par part  | 10,44 \$            | 10,07 \$        | 10,09 \$        | s.o.            | s.o.            | s.o.            |
| Cours de clôture   | s.o.                | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            | s.o.            |

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les deux.

<sup>4)</sup> L'information est fournie au dernier jour de la période indiquée.

<sup>5)</sup> 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.

<sup>6)</sup> 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.

<sup>7)</sup> 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.

<sup>8)</sup> En 2018, les catégories F et O ont été lancées et ont commencées ses opérations le 22 juin 2018.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

### Frais de gestion

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

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

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 30 juin 2020:

### Fonds d'obligations à court terme imaxx

|                                    | Ventilation des services |                                      |  |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--|
|                                    | Frais de gestion<br>%    | Frais de services <sup>1)</sup><br>% | Services en gestion de portefeuille <sup>2)</sup><br>% |
| Parts de catégorie A               | 1,00                     | 39,00                                | 61,00  |
| Parts de catégorie F               | 0,27                     | –                                    | 100,00   |
| Parts de catégorie I <sup>3)</sup> | –                        | –                                    | 100,00   |
| Parts de catégorie O <sup>3)</sup> | –                        | –                                    | 100,00   |

<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> Les frais de gestion annuels des parts de la Série I et la Série O sont tels que convenus par le gestionnaire et le porteur de parts et sont calculés et facturés à l'extérieur du Fonds.

## RENDEMENT PASSÉ

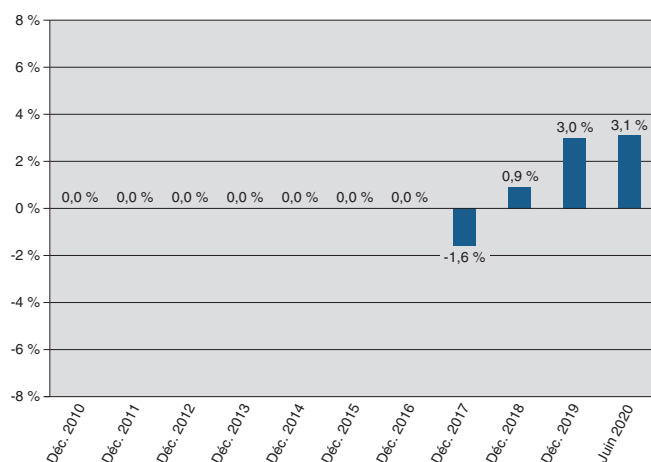
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

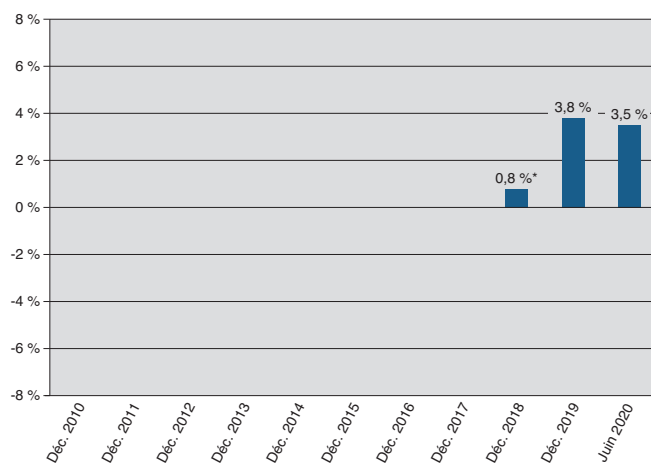
### Rendements annuels

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

### Parts de catégorie A – Rendements annuels

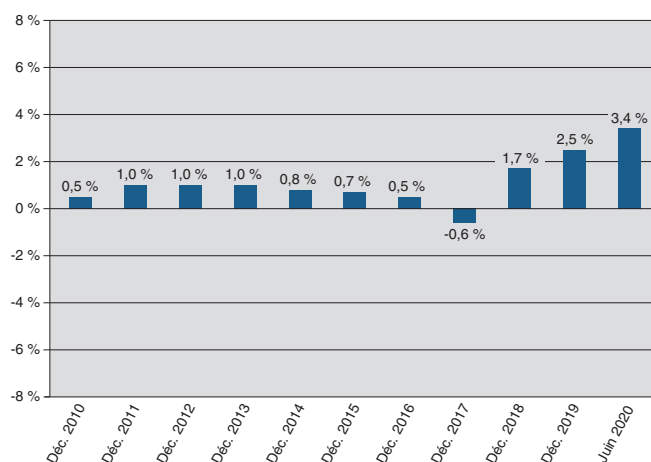


### Parts de catégorie F – Rendements annuels



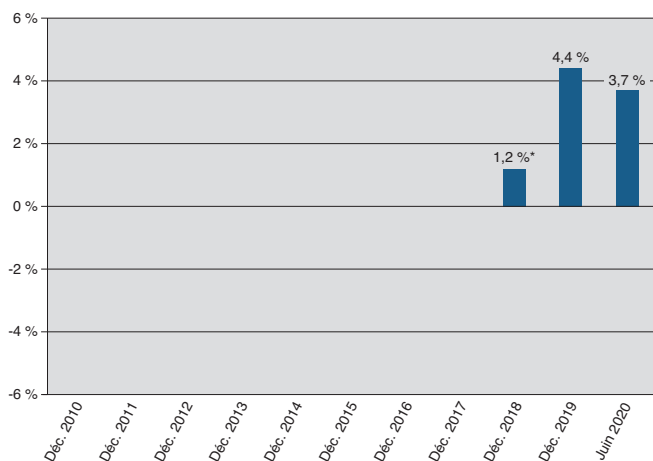
\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

### Parts de catégorie I – Rendements annuels



## RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie O – Rendements annuels



\* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

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 |
|----------------------|----------------------|
| Parts de catégorie A | 2 juin 2002          |
| Parts de catégorie F | 22 juin 2018         |
| Parts de catégorie I | 2 juin 2002          |
| Parts de catégorie O | 22 juin 2018         |

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

### Au 30 juin 2020

| Répartition sectorielle                     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Obligations et débentures                   |  |
| Obligations et débentures canadiennes       |  |
| Fédérales                                   | 12,8                                     |
| Sociétés                                    | 54,4                                     |
| Obligations et débentures américaines       |  |
| Sociétés                                    | 2,4                                      |
| Obligations et débentures étrangères        |  |
| Australie                                   | 2,2                                      |
| Titres adossés à des actifs                 | 22,3                                     |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | 2,5                                      |
| Autres actifs (passifs) nets                | 3,4                                      |
|   | <b>100,0</b>                             |

| Titres du portefeuille par catégorie de notation | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|
| AAA+/AAA/AAA-                                    | 20,6                                     |
| AA+/AA/AA-                                       | 3,6                                      |
| A+/A/A-  | 34,7                                     |
| BBB+/BBB/BBB-                                    | 37,7                                     |
|  | <b>96,6</b>                              |

## APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

| 25 principaux placements |   | Échéance      | Coupon (%) | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--------------------------|---|---------------|------------|--|
| 1                        | Obligations du gouvernement du Canada       | 14 mai 2020   | 1,64       | 9,0                                      |
| 2                        | Glacier Credit Card Trust                   | 20 sept. 2022 | 3,30       | 8,3                                      |
| 3                        | AltaGas Ltd.                                | 10 juin 2025  | 2,16       | 4,7                                      |
| 4                        | Canadian Credit Card Trust II               | 24 mai 2023   | 2,30       | 4,7                                      |
| 5                        | Banque Royale du Canada                     | 23 déc. 2029  | 2,88       | 3,8                                      |
| 6                        | Capital Power Corp.                         | 18 sept. 2024 | 4,28       | 3,5                                      |
| 7                        | Fédération des Caisses Desjardins du Québec | 26 mai 2030   | 2,86       | 3,4                                      |
| 8                        | Leisureworld Senior Care LP                 | 3 févr. 2021  | 3,47       | 3,3                                      |
| 9                        | Canadian Credit Card Trust II               | 24 nov. 2021  | 4,64       | 3,1                                      |
| 10                       | Obligations du gouvernement du Canada       | 28 mai 2020   | 1,61       | 3,1                                      |
| 11                       | Chip Mortgage Trust                         | 15 nov. 2021  | 2,98       | 2,9                                      |
| 12                       | Energir Inc.                                | 12 juil. 2021 | 5,45       | 2,9                                      |
| 13                       | Reliance LP                                 | 15 sept. 2020 | 3,81       | 2,8                                      |
| 14                       | Bell Canada Inc.                            | 1 oct. 2021   | 2,00       | 2,5                                      |
| 15                       | Bank of America Corp.                       | 25 avr. 2025  | 2,93       | 2,4                                      |
| 16                       | WTH Car Rental ULC                          | 20 juil. 2024 | 2,78       | 2,4                                      |
| 17                       | Pembina Pipeline Corp.                      | 22 janv. 2024 | 2,99       | 2,2                                      |
| 18                       | National Australia Bank Ltd.                | 12 juin 2030  | 3,52       | 2,1                                      |
| 19                       | Banque de Montréal                          | 17 sept. 2029 | 2,88       | 2,1                                      |
| 20                       | ENMAX Corp.                                 | 5 déc. 2024   | 3,81       | 2,0                                      |
| 21                       | Banque Toronto-Dominion                     | 22 avr. 2030  | 3,11       | 2,0                                      |
| 22                       | Toronto Hydro Corp.                         | 10 avr. 2023  | 2,91       | 2,0                                      |
| 23                       | Master Credit Card Trust II                 | 21 janv. 2022 | 3,06       | 1,9                                      |
| 24                       | AltaLink LP                                 | 17 sept. 2020 | 3,62       | 1,7                                      |
| 25                       | Loblaw Cos Ltd.                             | 10 juin 2024  | 3,92       | 1,6                                      |
|                          |   |               |            | 80,4                                     |

Valeur liquidative totale: 4 293 380 \$

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

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

# — POUR NOUS JOINDRE

## CORPORATION FIERA CAPITAL

### Montréal

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

T 514 954-3300 T 1 800 361-3499

### Calgary

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

T 403 699-9000

### Halifax

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

T 902 421-1066

### Toronto

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

T 416 364-3711 T 1 800 994-9002

### Vancouver

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

T 604 688-7234 T 1 877 737-4433

fiera.com

info@fieracapital.com

**Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe et en Asie, la firme compte plus de 850 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter [fiera.com](http://fiera.com)**

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

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

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

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

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

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

- Corporation Fiera Capital – Canada, inscrite : i) dans les catégories de courtier sur le marché dispensé et de gestionnaire de portefeuille dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada ii) dans la catégorie de gestionnaire de fonds de placement dans les provinces de l'Ontario, du Québec et de Terre-Neuve-et-Labrador; iii) comme conseiller pour la gestion des contrats sur marchandises en vertu de la Loi sur les contrats à terme sur marchandises de l'Ontario, iv) comme conseiller en vertu de la Loi sur les contrats à terme de marchandises du Manitoba, et v) au Québec, comme conseiller pour la gestion de portefeuille de dérivés en vertu de la Loi sur les instruments dérivés du Québec.
- Fiera Capital Inc. – États-Unis, inscrite à titre i) de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »)\* et ii) d'exploitant d'un marché à terme auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission.
- Bel Air Investment Advisors LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*.
- Bel Air Management LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*.
- Bel Air Securities LLC – États-Unis, inscrite à titre de courtier en valeurs auprès de la SEC\* et est inscrite à titre de courtier en valeurs dans les États suivants : Arkansas, Arizona, Californie, Caroline du Sud, Caroline du Nord, Colorado, Connecticut, Dakota du Sud, district fédéral de Columbia, Delaware, Floride, Géorgie, Hawaï, Idaho, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Massachusetts, Maryland, Michigan, Minnesota, Missouri, Montana, New Hampshire, New Jersey, Nevada, New York, Nouveau-Mexique, Ohio, Oregon, Pennsylvanie, Tennessee, Texas, Utah, Virginie, les îles Vierges, Washington et Wyoming.
- Fiera Capital (UK) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*. Royaume-Uni, autorisée et régie par la Financial Conduct Authority.
- Fiera Capital (IOM) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*. Royaume-Uni, titulaire d'un permis délivré par la Isle of Man Financial Services Authority.
- Fiera Real Estate Investment Limited – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province d'Ontario (Canada).
- Fiera Private Debt Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province de Québec (Canada).
- Fiera Infrastructure Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois du Canada.
- Fiera Comox Partners Inc. – Une entreprise constituée en vertu des lois du Canada.
- Clearwater Capital Partners Singapore Pte Ltd. – Singapour est titulaire d'un permis de services de marchés des capitaux délivré par la Monetary Authority of Singapore l'autorisant à effectuer des activités de gestion de fonds et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC\*.
- Clearwater Capital Partners Hong Kong Limited – Hong Kong est titulaire d'un permis de services de gestion d'actif de type 9 délivré par la Securities and Futures Commission et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC\*.
- Clearwater Capital Partners, L.P. – Îles Caïmans est inscrite auprès de la Cayman Islands Monetary Authority, dans la catégorie titres, personnes exclues, et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC\*.
- IAM Securities Corp. – Canada, inscrite comme courtier sur le marché dispensé auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.
- Invista Real Estate Investment Management Limited – Royaume-Uni, autorisée par la Financial Conduct Authority en tant que gestionnaire de fonds d'investissement.
- Fiera Investissements S.E.C. – Canada, inscrite dans les catégories de courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada.
- Fiera Real Estate Investors UK Limited – Royaume-Uni, autorisée par la Financial Conduct Authority en tant que petit gestionnaire de fonds d'investissement alternatif britannique agréé (AIFM) (sous-seuil).
- Wilkinson Global Asset Management LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC\*.

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

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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