

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2021

Fonds d'obligations à court terme imaxx



FIERACAPITAL

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

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

FONDS D'OBLIGATIONS À COURT TERME IMAXX

RAPPORT 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 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 2021. 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 6,2 millions \$ en date du 30 juin 2021, une augmentation de 2,0 millions \$ par rapport à 4,2 millions \$ en date du 31 décembre 2020. L'augmentation de la valeur liquidative s'explique principalement par des souscriptions nettes de parts de 2,0 millions.

Rendement

Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a généré un rendement de -0,7% % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de -0,5% % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

Le Fonds a surpondéré ses positions en obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence 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.

Rendement des marchés

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, suggérant 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 banques centrales. Lentement, les économies mondiales ont commencé à rouvrir, certaines restrictions étant assouplies et les distributions de vaccins s'accéléraient.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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, 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.

Rendement du Fonds

L'année a commencé sur une note positive. En effet, le rendement du Fonds était supérieur à celui de son indice de référence grâce au resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés, 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 que prévu. Les titres à bêta plus élevée ont surperformé. La liquidité est restée forte. Les solides bénéficiaires 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 des services financiers a contribué de manière significative sur une base absolue et relative au cours de la période. De son côté, le secteur des titrisations 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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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 résiliants, 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 rendements à long terme ayant évolué de manière plus radicale durant la période, les obligations provinciales ont sous-performé dans la portion à court terme de la courbe. 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.

Transactions significatives

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 initiale dans Fiducie cartes de crédit Eagle 4,081 % échéant en 2022 et optant pour Fiducie cartes de crédit Eagle 2,026 % échéant en 2026. Le Fonds a toujours recherché des opérations d'arbitrage. Le Fonds a vendu des billets avec remboursement de capital à recours limité de Manuvie 3,375 % échéant en 2026 pour acheter des billets avec remboursement de capital à recours limité de la Banque Scotia 3,7 % échéant en 2026. Ces deux titres ont des écarts de réinitialisation similaires, mais celui de la Banque Scotia a offert un rendement supplémentaire supérieur à 0,20 %. 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 diminué au cours de la période close le 30 juin 2021. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 34 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de la période close le 30 juin 2021, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,14 \$ par part de catégorie A et de 0,17 \$ par part de catégorie F.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Évènements récents

Perspectives

Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à ce que les rendements demeurent faibles dans un avenir prévisible. À l'échelle mondiale, les banques centrales vont maintenir leurs politiques accommodantes jusqu'à ce que la pandémie de COVID-19 se résorbe, les restrictions soient 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 à l'égard des bénéficiers 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 des variants de la COVID-19, à un 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 bénéficiers 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 intermédiaires, 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'apprêtaient 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.

À l'avenir, 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.

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	14 550 \$
Frais de comptabilité de fonds	200
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(94 106)
Montants à recevoir du gestionnaire	63 206
Frais de gestion à payer	6 224
Frais de comptabilité de fonds à payer	101

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 d'obligations à court terme imaxx

	Période close le 30 juin	Exercices clos les 31 décembre				
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie A						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,10	0,23	0,29	0,29	0,19	0,06
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,02)	0,16	0,28	(0,15)	(0,08)	–
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,04)	0,14	(0,16)	0,08	(0,15)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,04)	0,43	0,29	0,09	(0,15)	–
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,38)	(1,43)	(0,16)	(0,08)	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,14)	(0,26)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,14)	(0,52)	(1,69)	(0,16)	(0,08)	–
Actif net à la fin de la période	8,00 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	3 486,00	1 444,00	1 506,00	2 079,00	2 144,00	2 818,00
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	436,00	176,00	182,00	215,00	220,00	282,00
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⁾	–	1,20	1,25	1,31	1,10	0,58
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%)	2,01	5,52	2,13	4,69	6,71	3,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	66,41	162,00	183,34	229,85	163,03	–
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	8,00 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Période close le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Catégorie F						
Actif net au début de la période	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,11	0,24	0,29	0,16	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,02)	0,16	0,26	0,09	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,07)	0,13	(0,12)	0,13	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,02)	0,49	0,39	0,34	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,47)	(1,50)	(0,25)	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	(0,14)	(0,27)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,17)	(0,61)	(1,77)	(0,25)	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	8,10 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	47,00	47,00	42,00	76,00	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	6,00	6,00	5,00	8,00	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⁾	–	0,45	0,41	0,78	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,17	4,59	1,28	4,16	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	66,41	162,00	183,34	229,85	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	8,10 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.	s.o.
Catégorie O						
Actif net au début de la période	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,14	0,28	0,31	0,14	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,03)	0,03	–	–	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,02)	0,20	0,21	0,04	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,09)	0,17	–	0,24	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	–	0,68	0,52	0,42	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,15)	(0,03)	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	(0,17)	(0,32)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	(0,23)	(0,47)	(0,03)	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,52 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 687,00	2 703,00	2 531,00	6 872,00	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	255,00	257,00	251,00	681,00	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 (%)	0,50	4,59	0,88	3,38	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	66,41	162,00	183,34	229,85	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,52 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

- 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.

En 2018, les catégories F et O ont été lancées et ont commencées ses opérations le 22 juin 2018.

Frais de gestion

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

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

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit :

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Catégorie A	1,00	41,12	58,88
Catégorie F	0,27	—	100,00
Catégorie O ³⁾	—	—	—

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

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

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

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont

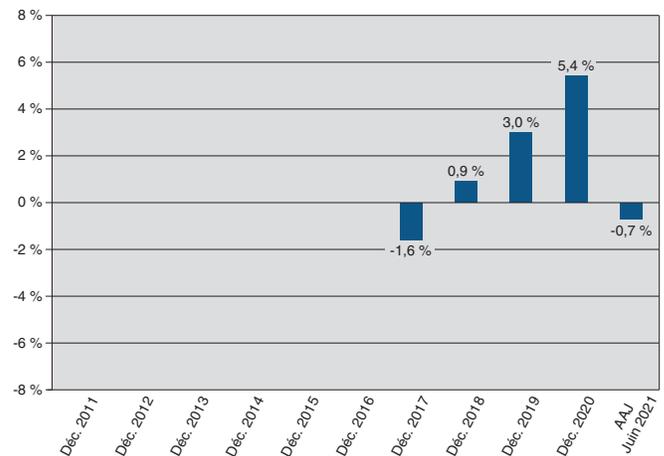
été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui pourraient avoir réduit les rendements.

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

Rendements annuels

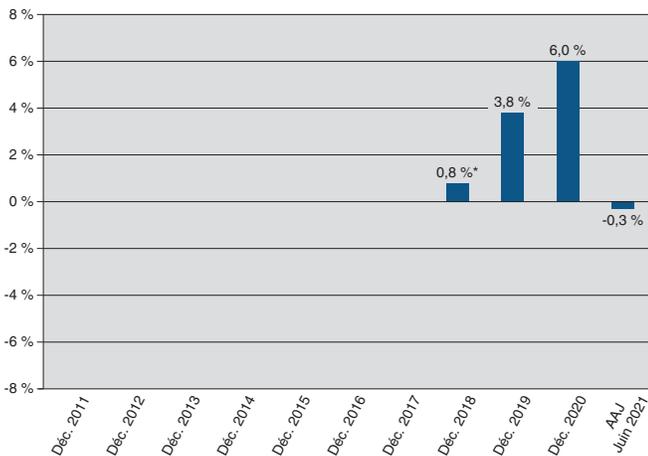
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un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

Parts de catégorie A – Rendements annuels



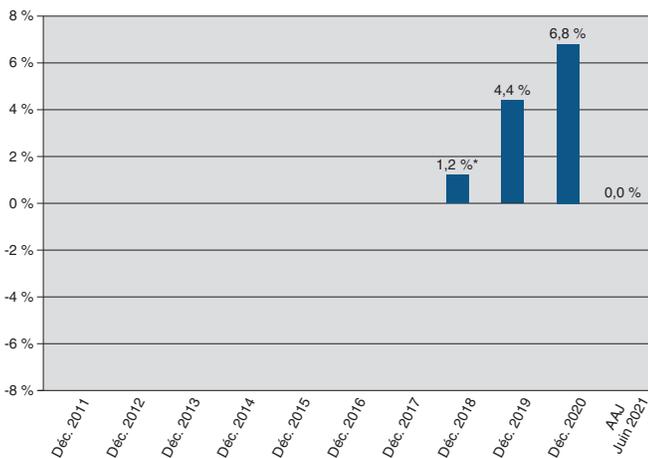
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie F – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

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

	Date d'établissement
Catégorie A	5 juillet 2002
Catégorie F	22 juin 2018
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2021

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	20,9
Sociétés	41,1
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	4,4
Obligations et débetures étrangères	
Australie	2,4
Jersey	0,7
Titres adossés à des crédits mobiliers	27,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,4
Autres actifs (passifs) nets	1,7
	<hr/>
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	28,9
AA+/AA/AA-	3,2
A+/A/A-	24,6
BBB+/BBB/BBB-	41,6
	<hr/>
	98,3

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 nov. 2022	0,25	5,3
2	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2023	1,50	4,9
3	Capital Power Corp.	18 sept. 2024	4,28	4,2
4	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2026	1,50	3,6
5	Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2021	0,75	3,4
6	Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,45	3,3
7	Canadian Credit Card Trust II	24 mai 2023	2,30	3,3
8	Banque Équitable	26 nov. 2025	1,88	3,2
9	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	26 mai 2030	2,86	3,2
10	Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2022	3,30	3,1
11	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	3,0
12	Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,10	2,8
13	Banque Royale du Canada	24 nov. 2080	4,50	2,6
14	Fortified Trust	23 mars 2024	3,31	2,6
15	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,5
16	National Australia Bank Ltd.	12 juin 2030	3,52	2,4
17	Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	2,99	2,3
18	Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2023	2,00	2,3
19	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,3
20	Master Credit Card Trust II	21 janv. 2022	2,36	2,3
21	Canadian Credit Card Trust II	24 nov. 2021	4,64	2,1
22	Sun Life Financial Inc.	30 juin 2081	3,60	2,1
23	Sienna Senior Living Inc.	4 nov. 2024	3,11	2,1
24	MCAP Commercial LP	25 août 2025	3,74	2,1
25	Canadian Western Bank	16 avr. 2026	1,93	2,0
				73,0

Valeur liquidative totale : 6 220 244 \$

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

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

— POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
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.