

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022

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 2022

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 2022. 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 5,1 millions \$ au 30 juin 2022, une diminution de 0,6 million \$ par rapport à 5,7 millions \$ au 31 décembre 2021. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par le rendement négatif du Fonds de 0,3 million \$ et les rachats nets de parts de 0,3 million \$.

Rendement

Pour la période close le 30 juin 2022, le Fonds a généré un rendement de -5,56 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de -4,39 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

La surpondération des obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence a eu un effet défavorable sur le rendement du Fonds, car les écarts de taux ont poursuivi leur lente progression depuis le début de l'année. Les marchés des capitaux ont eu de la difficulté à retrouver une stabilité malgré la reprise économique post pandémie. La guerre entre la Russie et l'Ukraine a exercé des pressions indues sur les prix des produits de base, qui, conjuguées aux perturbations des chaînes d'approvisionnement, maintiennent l'inflation à un niveau élevé. Les banques centrales continuent de lutter avec vigilance contre l'inflation et ont relevé leurs taux directeurs de façon énergique, alors que les investisseurs commencent à craindre une récession.

Rendement des marchés

Les investisseurs ont abordé l'année avec pessimisme. Ils anticipaient un relèvement des taux au début de l'année, mais la Réserve fédérale a décidé d'attendre. L'inflation est restée élevée et, à la fin du premier trimestre, la banque centrale a amorcé son cycle de resserrement de manière énergique. Elle a décrété une première hausse de 50 points de base, puis une deuxième de 75 points de base en juin. Les marchés, qui s'attendaient à de telles mesures, n'ont pas vraiment réagi à ces annonces. La Banque du Canada a rapidement emboîté le pas à son homologue américain, et tout indique que les deux banques centrales poursuivront ce resserrement énergique, alors que l'inflation élevée est bien enracinée dans l'économie. La crainte d'une récession s'est toutefois amplifiée, car le cycle de resserrement menace de ralentir la croissance mondiale et de plonger les économies en récession.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Les taux des obligations du gouvernement du Canada ont terminé la période en forte hausse. Les taux ont plus que doublé dans la portion à court terme, celui des obligations à cinq ans étant passé de 1,25 % à 3,10 % durant la période. Cette augmentation est attribuable à l'orientation restrictive des politiques des banques centrales qui tentent de contenir l'inflation.

Les écarts de taux ont également augmenté, mais dans une moindre mesure que les taux des obligations d'État. La période a été marquée par la hausse considérable des taux.

Les actifs risqués ont été légèrement soutenus par les émissions sur le marché primaire, où les obligations de 5 ans à 7 ans des banques canadiennes ont prédominé. La volatilité des taux a toutefois éclipsé ce fait. L'emploi demeure très robuste et a dépassé les niveaux observés avant la pandémie. Les analystes ont néanmoins révisé à la baisse leurs prévisions de croissance. Comme les sociétés émettrices ont effectué beaucoup de préfinancement l'année dernière, elles peuvent se permettre d'être patientes et d'attendre que la volatilité s'atténue. Les banques canadiennes ont dominé le marché primaire, alors que la croissance des prêts reste solide. Elles ont par ailleurs réussi à remplacer les actions privilégiées qui sont plus chères par des billets avec remboursement de capital à recours limité.

Au Canada, avec la réouverture complète de l'économie, l'emploi continue d'impressionner. Le taux de chômage de 5,1 % à l'échelle du pays incitera la Banque du Canada à relever davantage son taux directeur. Le marché du travail demeure tendu et on prévoit un taux de 3,4 % à la fin de l'année, ce qui laisse entrevoir de nouveaux relèvements de 1,75 % au second semestre.

Les attentes du marché à l'égard des obligations de sociétés ont été plutôt tièdes. Le marché s'est finalement adapté au ton ferme des banques centrales et à la poursuite prévue des hausses de taux. Les investisseurs se sont résolus à accepter l'orientation restrictive des banques centrales, le ralentissement de la croissance et l'instabilité des prix des produits de base, ce qui a entraîné une volatilité accrue des taux. Les écarts de taux se sont creusés durant la période et s'approchent à nouveau des niveaux observés au début de la pandémie. L'inflation est demeurée la principale préoccupation, tandis que les banques centrales tentent de trouver un juste équilibre pour juguler l'inflation sans plonger l'économie en récession. Malgré la forte activité sur le marché primaire dominée par le secteur des services financiers, la demande d'actifs risqués demeure soutenue. Pour leur part, les obligations de sociétés

semblent tout de même résister malgré les risques qui persistent. En raison de la demande accrue de rendement, un nombre record de titres de sociétés ont été émis sur le marché primaire cette année. Cette demande devrait soutenir les obligations de sociétés alors que le cycle de resserrement se poursuit, offrant une protection dans un contexte de hausse des taux.

Rendement du Fonds

L'année a commencé sur une note négative. Les valorisations paraissaient élevées. Le rendement du Fonds était quelque peu inférieur à celui de son indice de référence, en raison de la trajectoire incertaine des écarts de taux des obligations de sociétés. Le conflit entre l'Ukraine et la Russie a engendré beaucoup d'incertitude sur les marchés mondiaux, entraînant un élargissement des écarts de taux. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont creusés et atteignaient à la fin de la période les niveaux observés pendant la pandémie. Les titres à bêta élevé ont affiché une contre-performance. Les secteurs et les titres caractérisés par des échéances à long terme ont enregistré un rendement décevant, à cause du cycle de resserrement énergique des banques centrales. La liquidité est restée forte. Les solides bénéfiques des sociétés et la quête de rendement et de diversification ont contribué dans une certaine mesure à soutenir les écarts de taux. Néanmoins, la demande de rendement a éclipsé l'offre record d'obligations sur le marché primaire. La surpondération des obligations de sociétés a nui au Fonds pendant la période, ce qui s'est traduit par sa contre-performance par rapport à l'indice de référence, avant déduction des frais.

L'exposition du Fonds au secteur des services financiers a considérablement défavorisé le rendement pendant la période. Cette exposition est constituée de titres bancaires non traditionnels et de billets avec remboursement de capital à recours limité émis par des banques canadiennes, qui ont pâti des émissions massives sur le marché primaire au cours de la période. Bien capitalisées, les banques canadiennes continuent d'afficher une belle tenue, mais la croissance des prêts et les actions privilégiées leur ont permis de dominer le marché primaire, ce qui a exercé des pressions sur les écarts de taux.

L'exposition au secteur de la titrisation a pesé sur le rendement relatif au cours de la période. L'exposition du Fonds à la titrisation consiste principalement en des programmes de créances de cartes de crédit parrainés par des banques et des non-banques, ainsi qu'en des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Malgré d'excellents paramètres de crédit

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

et la faiblesse des défauts de remboursement des consommateurs et des taux de paiement en souffrance, ce secteur est souvent comparé à celui des titres admissibles à la recapitalisation interne des banques canadiennes, qui a pris de l'ampleur à la suite des importantes émissions sur le marché primaire pendant la période.

Dans l'ensemble, les écarts de taux des obligations de sociétés ont dépassé ceux des obligations provinciales au cours de la période. Le secteur des obligations provinciales est dominé par des titres à long terme, mais offre un rendement insuffisant pour contrer les effets des hausses de taux. Les taux des obligations à cinq ans du gouvernement du Canada ont gagné 1,85 % et clôturé la période à 3,10 %. Le Fonds continue de miser sur la sélection des titres et le positionnement optimal le long de la courbe des taux pour produire un rendement supérieur à celui de son indice de référence.

Transactions significatives

Au cours de la période, le Fonds a réduit son positionnement dans les obligations de sociétés et le risque de crédit dans les titres cotés BBB. Étant donné le niveau élevé des valorisations en début d'année, le Fonds a constaté une fragilité du marché, qui devait composer avec une inflation élevée provoquée par la guerre, les perturbations des chaînes d'approvisionnement et le ralentissement de l'économie. L'humeur des investisseurs s'est assombrie, le marché ne connaissant que de rares périodes de stabilité dont le Fonds a tiré profit pour vendre des obligations de sociétés.

Le Fonds a saisi les occasions offertes par des titres de meilleure qualité et plus liquides afin de réduire le risque. Il a vendu les titres de la Banque Royale à 4,5 % échéant en 2025 et à 4 % échéant en 2026, ainsi que les titres de la Banque de Nouvelle-Écosse à 3,7 % échéant en 2026. L'accès continu des banques canadiennes au marché primaire a exercé des pressions sur les émissions de billets avec remboursement de capital à recours limité. Les banques canadiennes dominent le marché des nouvelles émissions depuis le début de l'année, dépassant déjà les niveaux des années antérieures et représentant près de 70 % des nouvelles émissions au premier semestre de 2022. Le Fonds a participé à la nouvelle émission de billets avec remboursement de capital à recours limité de la CIBC à 7,15 % échéant en 2027. Comparativement aux titres de la Banque Royale qui ont été cédés, cette nouvelle émission offrait un rendement nettement plus intéressant et un très solide taux de révision qui réduira le risque de prorogation. Le Fonds a également cédé les titres de Sienna Senior Living à 3,45 % échéant en 2026. Les écarts de taux des titres

non financiers à court terme ont également fléchi sous la pression des émissions massives des banques canadiennes. Le Fonds a continué de réduire le risque en profitant des occasions offertes certains jours par des titres de meilleure qualité et plus liquides.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour la période close le 30 juin 2022.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de la période close le 30 juin 2022. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 7 % 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 2022, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,11 \$ par part de catégorie A et de 0,14 \$ par part de catégorie F.

Évènements récents

Perspectives

Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à une poursuite de la hausse des taux obligataires d'ici la fin de l'année. Les banques centrales d'Amérique du Nord continueront à resserrer leurs politiques monétaires, puisque le niveau élevé de l'inflation reste préoccupant. L'orientation très restrictive adoptée récemment par les banques centrales menace la croissance mondiale, ce qui fait craindre une récession à court ou à moyen terme.

Il faut s'attendre, selon nous, à un ralentissement de l'économie d'ici la fin de l'année. Les risques et les menaces que posent la COVID-19 et ses variants sont retombés, les investisseurs s'intéressant davantage aux politiques des banques centrales, à l'inflation et à la croissance. Les banques centrales continueront de relever leurs taux si les données sur l'inflation restent élevées. La guerre entre la Russie et l'Ukraine, les goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et la pénurie de main-d'œuvre exerceront encore des pressions sur l'inflation. Malheureusement, les politiques des banques centrales n'ont pas d'incidence directe sur l'approvisionnement. La hausse des coûts mettra à l'épreuve la stabilité des bénéfices des sociétés. Les écarts de taux des obligations de sociétés demeureront à des niveaux élevés et pourraient encore se creuser, alors que le marché tourne son attention vers le ralentissement de la croissance.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Le rythme des émissions des obligations de sociétés a eu un effet considérable sur les écarts de taux pendant la période. Les émissions sur le marché primaire ont atteint des niveaux records semblables à ceux de 2021. Il en est tout autrement de la distribution. Les banques canadiennes ont dominé dans le segment des titres à 5 ans nouvellement émis sur le marché primaire. Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive, car les sociétés émettrices continuent de faire preuve de patience dans ce contexte de volatilité. À la fois optimiste et prudent, le Fonds investit dans les secteurs et les titres de manière sélective. Le Fonds privilégie les titres à bêta élevé des secteurs des services financiers, intermédiaire et des services publics réglementés. Le secteur de la titrisation continue d'occuper une place importante, puisque ses données fondamentales et son profil risque-rendement sont demeurés solides pendant la pandémie et la reprise. Comme nous prévoyons une poursuite de la volatilité des taux, le Fonds restera vigilant et conservera une duration neutre par rapport à l'indice de référence. L'orientation des taux obligataires sera dictée par les politiques monétaires des banques centrales, la croissance et l'inflation. Nous nous attendons à ce que la majeure partie de la performance du Fonds provienne d'un solide rendement courant et de la sélection des titres. Le Fonds continuera de privilégier de solides opérations, la liquidité et les caractéristiques défensives durant le cycle de resserrement.

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 mensuellement.

Au 30 juin 2022, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 7.07 % 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 2022
	\$
Frais de gestion	13 854
Frais de comptabilité de fonds	274
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(87 683)
Montants à recevoir du gestionnaire	53 294
Frais de gestion à payer	7 711
Frais de comptabilité de fonds à payer	82

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 2022 et pour les 5 derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds d'obligations à court terme imaxx

Catégorie A	Période close	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,10	0,21	0,23	0,29	0,29	0,19
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,10)	(0,03)	0,16	0,28	(0,15)	(0,08)
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,38)	(0,14)	0,14	(0,16)	0,08	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,44)	(0,06)	0,43	0,29	0,09	(0,15)
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,11)	(0,29)	(0,38)	(1,43)	(0,16)	(0,08)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,14)	(0,26)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,11)	(0,29)	(0,52)	(1,69)	(0,16)	(0,08)
Actif net à la fin de la période	7,28 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 519	3 037	1 444	1 506	2 079	2 144
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	346	388	176	182	215	220
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,58	1,24	1,20	1,25	1,31	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,63	4,33	5,52	2,13	4,69	6,71
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	32,24	96,80	162,00	183,34	229,85	163,03
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,28 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Période close	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Catégorie F						
Actif net au début de la période	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,10	0,21	0,24	0,29	0,16	s.o.
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,21)	(0,03)	0,16	0,26	0,09	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,15)	(0,07)	0,13	(0,12)	0,13	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,30)	0,05	0,49	0,39	0,34	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,36)	(0,47)	(1,50)	(0,25)	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	–	(0,14)	(0,27)	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,14)	(0,36)	(0,61)	(1,77)	(0,25)	s.o.
Actif net à la fin de la période	7,38 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	50	3	47	42	76	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	7	–	6	5	8	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,07	0,70	0,45	0,41	0,78	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,71	3,90	4,59	1,28	4,16	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	32,24	96,80	162,00	183,34	229,85	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	s.o.
Valeur liquidative par part	7,38 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	s.o.
Catégorie O						
Actif net au début de la période	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	10,00 \$	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,13	0,27	0,28	0,31	0,14	s.o.
Total des charges	(0,01)	0,02	0,03	–	–	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,15)	(0,04)	0,20	0,21	0,04	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,48)	(0,21)	0,17	–	0,24	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,51)	0,04	0,68	0,52	0,42	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	(0,06)	(0,06)	(0,15)	(0,03)	s.o.
Dividendes	–	–	–	–	–	s.o.
Gains en capital	–	–	(0,17)	(0,32)	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	–	(0,06)	(0,23)	(0,47)	(0,03)	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,98 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 565	2 697	2 703	2 531	6 872	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	257	257	257	251	681	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	0,17	–	–	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	3,65	3,19	4,59	0,88	3,38	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	32,24	96,80	162,00	183,34	229,85	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	s.o.
Valeur liquidative par part	9,98 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels non audités pour la période et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces/réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement, ou les deux.
- 4) L'information est fournie au dernier jour de la période indiquée.
- 5) Le ratio des frais de gestion est déterminé selon les charges totales (exception faite des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille avant impôt sur le résultat) pour l'exercice présenté et exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.
- 6) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen durant la période.
- 8) 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	40,40	59,60
Catégorie F	0,27	–	100,00
Catégorie O ⁽³⁾	–	–	–

- 1) La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces versées par le Gestionnaire sous forme de 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.

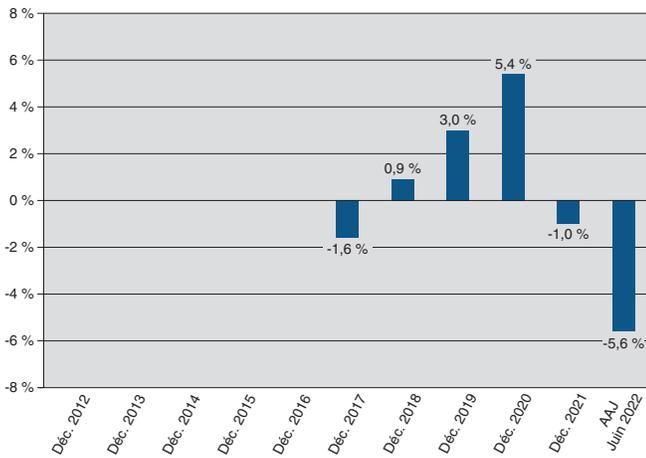
Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

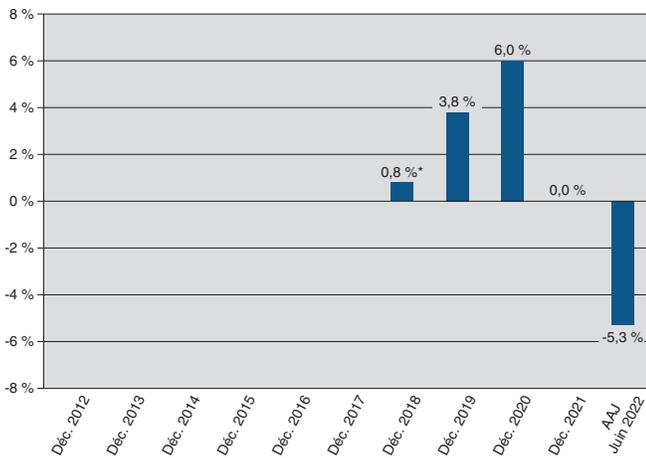
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un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

RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie A – Rendements annuels

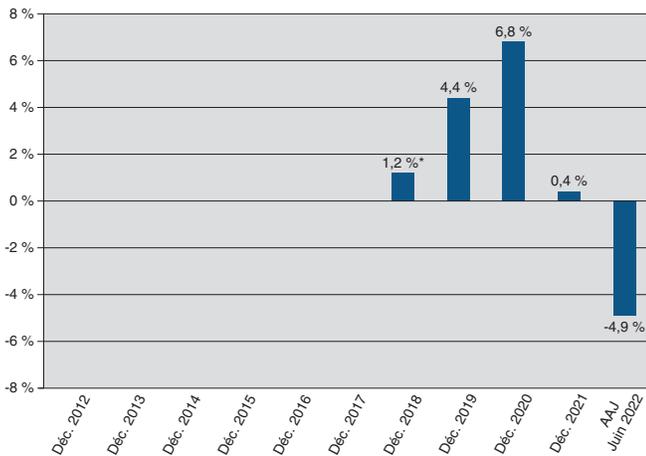


Parts de catégorie F – Rendements annuels



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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2022

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	19,7
Sociétés	42,9
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	4,9
Obligations et débetures étrangères	
Australie	2,6
Jersey	0,8
Titres adossés à des crédits mobiliers	25,8
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,3
Autres actifs (passifs) nets	2,0
	<u>100,0</u>

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	26,2
AA+/AA/AA-	1,1
A+/A/A-	29,2
BBB+/BBB/BBB-	41,5
	<u>98,0</u>

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Échéance	Pourcentage de la valeur Coupure liquidative	
			(%)	(%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2027	1,00	15,0
2	Obligations du gouvernement du Canada	1 sept. 2026	1,00	4,7
3	Capital Power Corp.	18 sept. 2024	4,28	4,7
4	Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,45	3,8
5	Canadian Credit Card Trust II	24 mai 2023	2,30	3,8
6	Glacier Credit Card Trust	20 sept. 2022	3,30	3,7
7	Banque Équitable	26 nov. 2025	1,88	3,5
8	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	26 mai 2030	2,86	3,5
9	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	1,74	3,3
10	Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,10	3,0
11	Fortified Trust	23 mars 2024	3,31	2,9
12	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,8
13	Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	2,99	2,7
14	General Motors Financial of Canada Ltd.	9 juil. 2025	1,70	2,7
15	National Australia Bank Ltd.	12 juin 2030	3,52	2,6
16	Banque de Montréal	17 sept. 2029	2,88	2,5
17	Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	2,70	2,5
18	Sienna Senior Living Inc.	4 nov. 2024	3,11	2,3
19	MCAP Commercial LP	25 août 2025	3,74	2,3
20	Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juil. 2082	7,15	2,3
21	Canadian Western Bank	16 avr. 2026	1,93	2,2
22	Sun Life Financial Inc.	30 juin 2081	3,60	2,1
23	Bank of America Corp.	25 avr. 2025	2,93	1,9
24	WTH Car Rental ULC	20 juil. 2024	2,78	1,9
25	Loblaw Cos Ltd.	10 juin 2024	3,92	1,7
			84,4	

Valeur liquidative totale : 5 133 000 \$

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 850 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.