

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2023

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 2023

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

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

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours de la période close le 30 juin 2023. Le niveau de risque global associé à un placement du Fonds demeure celui indiqué dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Résultat

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds était de 5,6 millions \$ en date du 30 juin 2023, une diminution de 0,3 millions \$ par rapport à 5,9 millions \$ en date du 31 décembre 2022. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par des rachats nets de 0,4 millions, partiellement compensé par le rendement positif du Fonds de 0,1 million \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a généré un rendement de 2,2 % pour la catégorie A. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de 1,0 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

La surperformance du Fonds s'explique en grande partie par la hausse du rendement excédentaire, attribuable à son tour à la surpondération des obligations de sociétés de qualité supérieure et à la sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada. Alors que les facteurs mondiaux se sont quelque peu estompés cette année, l'économie canadienne a surpris par sa vigueur. Les sociétés canadiennes ont continué à générer de bons bénéfices, malgré la réduction des marges et l'augmentation des frais d'intérêt. Du côté des obligations de sociétés, les écarts se sont légèrement resserrés, ce qui a contribué à la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence.

Rendement des marchés

Au cours du premier semestre, l'humeur du marché était dictée par de nombreux événements. L'incertitude concernant la direction des taux a continué de dominer le marché. Au début de l'année, la courbe des taux avait du mal à refléter la position musclée des banques centrales en matière de hausse des taux, mais elle s'est finalement accentuée lorsque les données ont montré que les marchés du travail canadien et américain étaient résilients et que l'inflation ne s'essouffait pas assez vite. Le taux de chômage n'a commencé à augmenter qu'à la fin du deuxième trimestre, dans un contexte où le plus grand défi pour les banques centrales était de gérer la hausse des salaires. La crise des banques régionales aux États-Unis a ébranlé les esprits en mars, mais les autorités de réglementation ont sorti l'artillerie lourde, ce qui a permis de rétablir la stabilité du marché au cours du deuxième trimestre. Une fois que cette crise des

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

banques régionales s'est essentiellement estompée, le marché a fait preuve d'un optimisme prudent. Cependant, les craintes sur le plafond de la dette américaine, les données économiques plus fortes que prévu et le discours toujours expansionniste des banques centrales ont affecté les taux au début de la courbe tout au long du deuxième trimestre. Cette incertitude a malmené la courbe canadienne des taux dans un contexte où les taux à court terme augmentaient alors que les négociateurs misaient moins sur un revirement brutal de politique des banques centrales et sur une réduction des taux d'intérêt au cours du second semestre de 2023. À la fin du deuxième trimestre, le segment à court terme de la courbe a poursuivi sa tendance, passant d'une inversion de 72 points de base à une de 90 points de base, dans un contexte où les taux à 2 ans ont davantage augmenté que les taux à 5 ans.

Malgré une volatilité provisoire, le marché obligataire canadien a terminé le premier semestre en hausse. Après une pause de cinq mois, la Banque du Canada (BdC) a renoué avec le resserrement en augmentant son taux d'intérêt de 25 points de base en juin pour le porter à 4,75 %. La BdC a déclaré que la demande excédentaire semblait plus persistante que prévu et que l'économie canadienne avait bien résisté à la hausse des coûts d'emprunt. Aux États-Unis, la crise des banques régionales n'a pas empêché la Réserve fédérale de resserrer sa politique. Malgré une première pause en juin, le graphique à points de la Fed laisse présager, pour le reste de 2023, deux autres hausses qui porteraient le taux à 5,6 %. De plus, la banque centrale s'attend à ce que les taux d'intérêt terminent l'année 2024 à 4,6 %, ce qui implique quatre baisses de taux et probablement une récession. Le marché a bien résisté, car la plupart des indicateurs traditionnels prospectifs de récession auraient témoigné d'une certaine faiblesse sur le front de l'emploi qui, au bout du compte, ne s'est pas concrétisée. Préoccupées par la persistance de l'inflation, les banques centrales ont durci le ton, poussant les taux des obligations du Canada à 5 ans à la hausse de 75 points de base au deuxième trimestre. À ce stade-ci, le marché anticipe d'autres hausses de taux et s'attend à ce que les baisses n'interviennent que vers la fin de 2024.

Rendement du Fonds

Les obligations de sociétés ont inscrit des rendements supérieurs au cours du premier semestre, les participants aux marchés ayant augmenté la pondération des titres de créance malgré la hausse de volatilité et les nouvelles augmentations de taux. Les valorisations étaient soutenues en grande partie par les mouvements de fonds et le retard des émissions primaires sur 12 mois. Les écarts de taux des obligations de sociétés ont fait belle

figure jusqu'en mars. C'est alors qu'ils ont perdu tout le terrain gagné, sinon plus, lorsque le manque de confiance à l'égard du système bancaire a commencé à peser sur l'humeur générale du marché. Le facteur qui a le plus alimenté ce sentiment n'est pas l'offre primaire d'obligations de sociétés décevante pour les trois premiers mois (inférieure de 40 % à celle de l'année dernière), mais bien l'impact de la crise bancaire, ainsi que les pronostics de récession plus dure. Au début du deuxième trimestre, l'humeur des marchés s'est stabilisée grâce aux vastes mesures de soutien de la Réserve fédérale et du département du Trésor. Comme les effets négatifs de la crise des banques régionales aux États-Unis sont en train de s'estomper et que l'offre de titres est insuffisante, les écarts de crédit ont recommencé à se resserrer. Ainsi, les écarts des obligations de recapitalisation interne de banques canadiennes à 5 ans se sont resserrés pour retrouver leurs niveaux d'avant mars.

La stratégie a surpassé son indice de référence pour le semestre, principalement grâce à sa surpondération des obligations de sociétés. Après la crise des banques régionales américaines et en l'absence d'autre événement exogène ou d'une offre suffisante, les écarts des obligations de sociétés ont commencé à se resserrer. C'est ce qui a permis de compenser le resserrement de politique monétaire des banques centrales. La surpondération des actifs titrisés a contribué au rendement relatif. Malgré quelques émissions sur le marché primaire, les actifs titrisés, qui sont adossés à des actifs tels que les créances de cartes de crédit et les prêts-autos, sont ceux qui ont le plus contribué au rendement. Le rendement supérieur est attribuable aux solides rehaussements de crédit et aux remboursements anticipés élevés des blocs de titrisation, qui ont continué à compenser les défaillances. De plus, compte tenu de l'évolution de la courbe des taux, le secteur a été bien servi par ses échéances, qui sont généralement plus courtes que celles des autres titres de créance de sociétés. Un autre secteur qui a grandement contribué à la stratégie est celui des services financiers. En effet, les écarts dans ce secteur ont continué à générer un rendement excédentaire appréciable assorti d'un faible resserrement au cours de la période. En raison de l'absence de prime de risque pour compenser l'évolution des taux, les obligations provinciales et fédérales sont à la traîne par rapport à l'indice de référence. La sous-pondération de ces secteurs au sein de la stratégie a contribué au rendement relatif pour la période. Les obligations de sociétés notées BBB ont fait belle figure au cours de la période; la surpondération de cette catégorie de notation a d'ailleurs contribué au rendement relatif de la stratégie.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Transactions significatives

Les transactions effectuées au cours de la période ont été motivées par l'humeur du marché et le désir de rehausser le rendement au sein de la stratégie, le but étant de contrer les effets négatifs éventuels d'un cycle de resserrement trop fort. Dans cette optique, nous avons légèrement augmenté l'exposition aux obligations de sociétés. Nous avons également rehaussé la qualité du crédit en réduisant légèrement l'exposition aux titres notés BBB. Nous avons acheté plusieurs nouvelles émissions : dette subordonnée d'Empire Vie à 5,503 % échéant en 2028, titres adossés à des crédits mobiliers de CARDS II Trust à 5,107 % échéant en 2026 et titres adossés à des crédits mobiliers de Fortified Trust à 5,119 % échéant en 2027. Ces titres sont tous notés A et offrent des rendements élevés compte tenu de leur profil de risque et de notation. Nous avons également acheté des titres de la nouvelle émission de dette subordonnée de l'Industrielle Alliance à 5,685 % échéant en 2028. Cette émission est notée A, et nous avons une opinion de crédit positive sur son émetteur. Assortie d'une concession respectable, elle présentait des données fondamentales de crédit intéressantes par rapport à ses pairs. Nous avons vendu des titres de Canadian Credit Card Trust à 2,303 % échéant en 2023 pour acheter de nouvelles émissions. Sur le marché secondaire, nous avons acheté des titres des Caisses Desjardins à 1,992 % échéant en 2026 et des titres de la Banque Royale à 4,612 % échéant en 2027. Au cours de la première moitié du trimestre, nous avons cherché à rehausser le rendement dans un contexte où les taux des titres souverains ont continué d'augmenter.

Frais et charges

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour la période close le 30 juin 2023.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont augmenté au cours de la période close le 30 juin 2023. Cette variation est principalement attribuable à une diminution de 9,8 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds.

Distributions

Les distributions, telles que déclarées par le Gestionnaire, sont effectuées mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les distributions pour la Catégorie O sont à la discrétion du gestionnaire. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,09 \$ par part de catégorie A et de 0,12 \$ par part de catégorie F.

Événements récents

Perspectives

Dans le contexte actuel, les craintes de récession continuent de planer, le resserrement de la politique monétaire se poursuit, et le niveau absolu des écarts de crédit demeure en fonction de l'humeur des marchés. L'inflation restant supérieure au taux cible de 2 % de la BdC, cette dernière a entamé une deuxième série de hausses de taux, qui devrait porter le taux du financement à un jour à un niveau inégalé depuis 2001. En Amérique du Nord, la croissance économique a quelque peu ralenti en 2023. À l'échelle mondiale, elle a également souffert des mesures de relance économique que la Chine a déployées pour éviter d'essouffler sa dynamique de croissance. Comme les banques centrales craignent toujours que l'inflation ne s'enracine, elles continuent de déclarer aux marchés qu'elles maintiendront des taux élevés dans un avenir prévisible. Malgré ce ton expansionniste, les participants aux marchés restent convaincus de la capacité des banques centrales à favoriser un atterrissage en douceur. Parallèlement, les actifs à risque continuaient d'afficher une vigueur appréciable au début de l'été. Le marché continue de tableur sur un ralentissement à la fois léger et superficiel, qui devrait commencer vers la fin de 2023 ou, selon les derniers pronostics, au début de 2024. Les gestionnaires de portefeuille estiment que l'activité économique continuera de ralentir pendant le reste de 2023, à mesure que les hausses de taux d'intérêt décrétées par la Banque du Canada commencent à se faire sentir et que les dépenses de consommation ralentissent. L'inflation globale a baissé, mais l'inflation de base doit diminuer au cours des deux ou trois prochains mois avant que nous puissions supposer que la BdC reste sur la touche et cesse de relever son taux d'intérêt. Les gestionnaires de portefeuille s'attendent à ce qu'indépendamment des taux absolus à un jour, la Banque du Canada maintienne les taux à un niveau élevé pendant le reste de 2023 et que la première baisse, attendue depuis longtemps, survienne au début de 2024. Le rythme et l'ampleur des réductions des taux d'intérêt dépendront en grande partie du rythme de la croissance économique et de la baisse de l'inflation de base. Compte tenu de l'évolution de l'IPC et de l'emploi, les taux obligataires semblent avoir atteint leur maximum pour ce cycle. Bien que les écarts de crédit de sociétés se rapprochent de leur niveau le plus serré pour l'année, le rendement excédentaire des obligations de sociétés de bonne qualité reste élevé. Les gestionnaires de portefeuille continuent de miser sur les placements en obligations provinciales et municipales de bonne qualité, ainsi que sur les titres de sociétés qui jouissent de bilans solides et d'un faible endettement et qui génèrent des revenus élevés.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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 2023, un détenteur de parts lié détenait des actions de catégorie B correspondant à 6.91 % des actions émises et en circulation de Fiera. Parmi les huit administrateurs de Fiera que les détenteurs d'actions de catégorie B ont le droit d'élire, ce détenteur de parts liés est habilité à en nommer deux. Les coûts de transactions présentés dans les états du résultat global, le cas échéant, peuvent inclure des commissions de courtage payées à ce détenteur de parts 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 2023
	\$
Frais de gestion	15 150
Frais de comptabilité de fonds	178
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(141 465)
Montants à recevoir du gestionnaire	84 931
Frais de gestion à payer	8 351
Frais de comptabilité de fonds à payer	73

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 2023 et pour les 5 derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Période close le 30 juin 2023	Exercices clos les 31 décembre				
		2022	2021	2020	2019	2018
Catégorie A						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$	9,76 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,10	0,20	0,21	0,23	0,29	0,29
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,09	(0,29)	(0,03)	0,16	0,28	(0,15)
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,02	(0,31)	(0,14)	0,14	(0,16)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,15	(0,51)	(0,06)	0,43	0,29	0,09
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,26)	(0,29)	(0,38)	(1,43)	(0,16)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,14)	(0,26)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,09)	(0,26)	(0,29)	(0,52)	(1,69)	(0,16)
Actif net à la fin de la période	7,15 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 859	3 271	3 037	1 444	1 506	2 079
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	400	461	388	176	182	215
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⁾	1,81	1,47	1,24	1,20	1,25	1,31
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	6,58	4,74	4,33	5,52	2,13	4,69
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	102,05	68,08	96,80	162,00	183,34	229,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	-	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	7,15 \$	7,09 \$	7,82 \$	8,20 \$	8,28 \$	9,69 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations à court terme imaxx

	Période close le 30 juin		Exercices clos les 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Catégorie F						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,10	0,20	0,21	0,24	0,29	0,16
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,11	(0,41)	(0,03)	0,16	0,26	0,09
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,01	0,07	(0,07)	0,13	(0,12)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,18	(0,20)	0,05	0,49	0,39	0,34
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,32)	(0,36)	(0,47)	(1,50)	(0,25)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,14)	(0,27)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,12)	(0,32)	(0,36)	(0,61)	(1,77)	(0,25)
Actif net à la fin de la période	7,25 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	51	49	3	47	42	76
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	7	7	–	6	5	8
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⁾	1,11	0,78	0,70	0,45	0,41	0,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,89	4,34	3,90	4,59	1,28	4,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	102,05	68,08	96,80	162,00	183,34	229,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	7,25 \$	7,19 \$	7,94 \$	8,30 \$	8,42 \$	9,82 \$
Catégorie O						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,14	0,27	0,27	0,28	0,31	0,14
Total des charges	(0,02)	–	0,02	0,03	–	–
Gains (pertes) réalisés de la période	0,15	(0,43)	(0,04)	0,20	0,21	0,04
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,02	(0,34)	(0,21)	0,17	–	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,29	(0,50)	0,04	0,68	0,52	0,42
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,15)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,17)	(0,32)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	–	(0,04)	(0,06)	(0,23)	(0,47)	(0,03)
Actif net à la fin de la période	10,24 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 643	2 569	2 697	2 703	2 531	6 872
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	258	258	257	257	251	681
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⁾	0,42	0,05	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,67	3,75	3,19	4,59	0,88	3,38
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	102,05	68,08	96,80	162,00	183,34	229,85
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,24 \$	9,96 \$	10,50 \$	10,51 \$	10,07 \$	10,09 \$

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 du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 30 juin 2023:

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	39,40	60,60
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) The annual management fees for Class O units are as agreed to by the Manager and the unitholders and are calculated and charged outside the Fund.

RENDEMENT PASSÉ

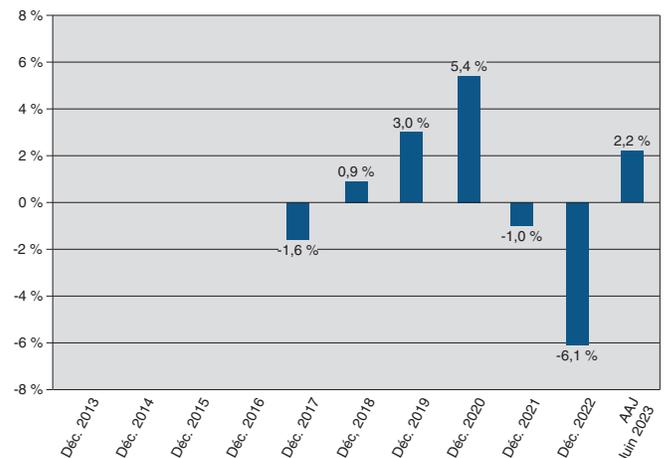
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

Rendements annuels

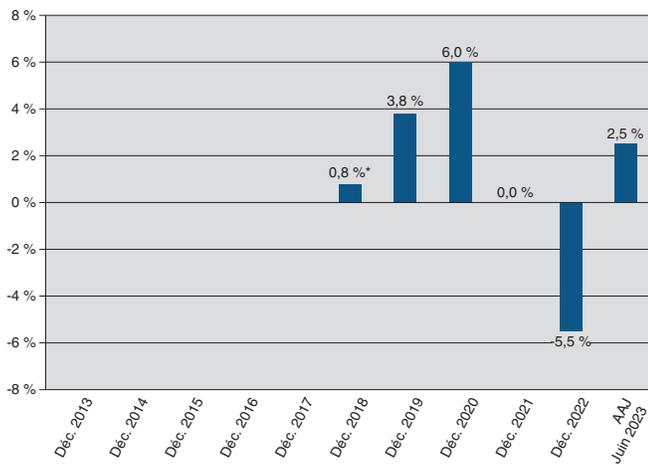
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement du Fonds pour la période présentée et font ressortir la variation de ce rendement depuis sa création. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un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

Parts de catégorie A – Rendements annuels



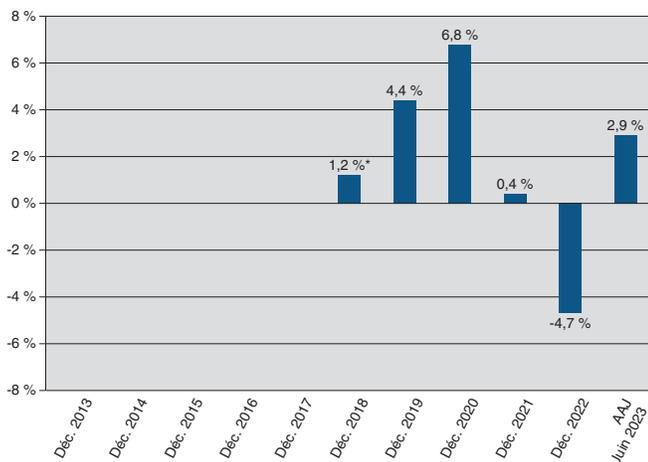
RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie F – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

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

Répartition sectorielle		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du marché monétaire		
Titres du marché monétaire canadiens		
Bons du Trésor canadiens		2,7
Obligations et débiteures		
Obligations et débiteures canadiennes		
Fédérales		24,8
Sociétés		43,3
Obligations et débiteures américaines		
Sociétés		5,3
Obligations et débiteures étrangères		
Jersey		0,7
Titres adossés à des crédits mobiliers		21,3
Titres adossés à des créances hypothécaires		0,1
Autres actifs (passifs) nets		1,8
		100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-		33,3
AA+/AA/AA-		2,5
A+/A/A-		26,9
BBB+/BBB/BBB-		34,1
Non coté		1,4
		98,2

RENDEMENT PASSÉ – suite

25 principaux placements		Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2028	2,00	21,3
2	Capital Power Corp.	23 janv. 2026	5,00	4,2
3	Fédération des Caisses Desjardins du Québec	28 mai 2031	2,00	4,0
4	Banque Équitable	2 mars 2026	3,00	3,8
5	Obligations du gouvernement du Canada	1 mars 2024	2,00	3,5
6	Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,00	3,5
7	Fortified Trust	23 mars 2024	3,00	3,2
8	Chip Mortgage Trust	15 déc. 2025	2,00	3,0
9	General Motors Financial of Canada Ltd.	9 juil. 2025	2,00	3,0
10	Athene Global Funding	24 sept. 2025	2,00	2,8
11	Empire Life Insurance Co.	13 janv. 2033	6,00	2,7
12	CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,00	2,6
13	New York Life Global Funding	30 juin 2026	5,00	2,5
14	MCAP Commercial LP	25 août 2025	4,00	2,5
15	Pembina Pipeline Corp.	22 janv. 2024	3,00	2,5
16	iA Financial Corp Inc.	20 juin 2033	6,00	2,4
17	Glacier Credit Card Trust	6 juin 2024	3,00	2,4
18	Banque de Montréal	17 sept. 2029	3,00	2,3
19	Ford Auto Securitization Trust	15 avr. 2029	3,00	2,2
20	Banque Royale du Canada	26 juil. 2027	5,00	2,1
21	CARDS II Trust	15 janv. 2026	5,00	2,1
22	Canadian Imperial Bank of Commerce	28 juil. 2082	7,00	2,0
23	Canadian Western Bank	16 déc. 2027	2,00	1,9
24	WTH Car Rental ULC	20 juil. 2024	3,00	1,8
25	Loblaws Cos Ltd.	8 nov. 2027	7,00	1,7
				86,0

Valeur liquidative totale : 5 552 725 \$

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

— POUR NOUS JOINDRE

Amérique du Nord			
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 825 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.