

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

Fonds d'obligations canadiennes imaxx



FIERACAPITAL

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 canadiennes imaxx (le « Fonds »). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le fiduciaire et le dépositaire (le « fiduciaire » ou le « dépositaire ») du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir une croissance stable à long terme sous forme d'intérêts créditeurs et d'une plus-value du capital en effectuant des placements principalement dans des obligations canadiennes dont l'échéance varie.

Dans le cadre de l'établissement du portefeuille de titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille du Fonds observe une méthode de placement ascendante et fondamentale, axée sur le maintien d'une approche privilégiant l'achat de titres à revenu fixe, la qualité du crédit, la durée (durée jusqu'à l'échéance) et la liquidité. En général, la composition du portefeuille favorise les titres de sociétés et les autres produits sur écart pouvant avoir un rendement supérieur.

Le Fonds investit dans des valeurs à revenu fixe dont la durée du portefeuille correspond en général à celle de l'indice obligataire universel FTSE Canada, plus ou moins 2 ans.

Le Fonds investit surtout dans des titres à revenu émis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux et les administrations municipales du Canada ou garantis par eux, des sociétés canadiennes ou des sociétés étrangères émettant des titres de créance au Canada, en dollars canadiens, qui se négocient sur les marchés canadiens hors cote. En outre, le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des gouvernements, des sociétés ou des entreprises supranationales étrangers. Ces placements consistent en des titres négociables de qualité : titres garantis par le gouvernement, titres de sociétés, titres adossés à des actifs et titres adossés à des créances hypothécaires.

Le portefeuille aura en moyenne une cote de crédit de première qualité 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.

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au

cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. 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 27,4 millions \$ en date du 31 décembre 2019, une diminution de 16,1 millions \$ par rapport à 43,5 millions \$ en date du 31 décembre 2018. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 18,4 millions \$, partiellement compensé par un rendement positif du Fonds de 2,3 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a généré un rendement de 7,1 % pour la catégorie A. L'indice Univers FTSE Canada Bond (l'« indice de référence ») a réalisé un rendement de 6,9 % au cours de la même période. L'écart de rendement entre les catégories est principalement attribuable aux frais de gestion applicables à chaque catégorie. Veuillez-vous reporter à la section « Rendement passé » de ce rapport pour connaître le rendement par catégorie.

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à l'indice de référence est attribuable à la surpondération des titres de créance de sociétés dans un exercice au cours duquel les taux sous-jacents étaient volatils par rapport au contexte macroéconomique, mais demeuraient peu élevés sur une base historique. Tout au long de l'exercice, les écarts de crédit se sont resserrés dans différents secteurs et sur différentes échéances, ce qui s'est traduit par la surperformance du Fonds.

Rendement des marchés

La confiance des marchés pendant l'exercice a essentiellement évolué en une seule direction, mais avec quelques hauts et bas. Les craintes suscitées par la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont dominé cette attitude qui s'est traduite par une certaine volatilité des taux obligataires canadiens. Au cours de l'exercice, la courbe des taux au Canada s'est inversée; l'écart 2 ans-30 ans a fait du va-et-vient, alors que l'écart 2 ans-10 ans s'est inversé à compter du mois d'août. Le risque de récession au Canada a assombri l'attitude générale du marché. Pour calmer les inquiétudes, la Réserve fédérale américaine a pris la précaution d'abaisser les taux à trois reprises en cours d'exercice, invoquant des craintes à l'égard de la situation commerciale à l'échelle mondiale. En revanche, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 1,75 % pendant toute l'année. Dans sa déclaration officielle, la

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

banque centrale a souligné des événements positifs au Canada et à l'étranger, la stabilisation de l'économie mondiale et la progression de l'inflation au-delà de sa cible, tout en rappelant que de façon générale, l'économie intérieure fait preuve de résilience face aux problèmes mondiaux. On observe donc une grande divergence entre les deux banques centrales. Malgré tout, les enjeux géopolitiques non résolus ont provoqué l'aplatissement, voire dans certains cas, l'inversion de la courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada. Ainsi, les taux à court et à moyen terme ont reculé de 0,20 %, alors que les taux à long terme ont terminé l'exercice en baisse de 0,40 %. Ce contexte caractérisé par de faibles taux a provoqué une quête du rendement et, par extension, une forte demande pour les actifs à risque. À la fin de l'exercice, les écarts de crédit s'étaient généralement resserrés. Le resserrement s'élevait à 0,50 % dans le cas des titres de créance bancaires de premier rang et à 0,70 % dans le cas des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV) à bêta élevé. De façon générale, l'année 2019 a été très positive pour les titres de créance grâce à la faiblesse des taux, à un léger apaisement des risques liés à l'actualité et à quelques épisodes d'optimisme sur les marchés. Malgré la volatilité sur les marchés mondiaux, le marché des nouvelles émissions se portait bien. L'offre de nouvelles émissions pour 2019 s'est d'ailleurs rapprochée d'un record. La croissance de l'offre a été portée par les secteurs des services publics, de l'énergie, des infrastructures, de la production d'électricité et des télécommunications, dont les émissions ont plus que doublé par rapport à l'an dernier. Au total, le volume d'émissions de titres de sociétés sur le marché intérieur a augmenté de 28 % par rapport à l'an dernier. L'augmentation de l'offre de titres de sociétés est également attribuable au désir des émetteurs, d'une part, de profiter de la faiblesse des rendements en revenu et, d'autre part, de prendre de l'avance sur le financement pour le prochain exercice. L'économie européenne montre des signes de ralentissement, dont les plus palpables en Europe sont les craintes suscitées par le Brexit, et les taux négatifs demeurent répandus dans la région. Dans ce contexte, les participants aux marchés se sont tournés vers les titres intérieurs en guise de valeurs refuges productrices de rendements, ce qui a exacerbé la bonne tenue du marché. De façon générale, les actifs à risque ont continué de croître, faisant fi des craintes liées aux risques géopolitiques.

Rendement du Fonds

L'année 2019 a commencé sur les chapeaux de roue. Rappelons que 2018 s'était terminée sur une note très négative à cause des craintes que l'AEUMC ne soit pas adopté, du conflit commercial et de la surenchère de

tarifs douaniers entre les États-Unis et la Chine, des inquiétudes quant au ralentissement de l'économie mondiale ainsi que du Brexit. En outre, les mesures de relance budgétaire et les baisses d'impôt aux États-Unis faisaient de moins en moins d'effet, et certains observateurs avançaient que le FOMC augmentait les taux trop vite. En 2018, la Réserve fédérale américaine avait haussé ses taux à quatre reprises. Mais au début de 2019, les écarts de titres de sociétés étaient élevés, et les banques centrales de partout reconnaissaient que l'économie mondiale s'essouffait. C'est ainsi que l'adoucissement de ton des banques centrales a donné l'assurance que les prix des actifs continueraient d'être portés par les mesures de relance dont ils jouissent depuis une dizaine d'années. En 2019, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux à trois reprises. Les écarts de titres de sociétés et les actifs à risque en général ont bondi par rapport à l'an dernier. Le rendement du Fonds a dépassé celui de l'indice de référence au cours de l'exercice grâce à la vigueur du rendement courant et à la répartition sectorielle. La surpondération des titres de créance de sociétés a également favorisé le rendement. Les secteurs qui ont le plus contribué au rendement sont l'énergie, la titrisation et, dans une moindre mesure, les services financiers. Les placements du Fonds dans le secteur de l'énergie couvraient la distribution et la production d'énergie ainsi que les pipelines. Ces placements étaient composés de titres à long terme, dont les taux sont supérieurs. Ils se caractérisent par une réglementation solide, une qualité supérieure, des cotes élevées et un rendement en revenu à la fois intéressant et stable compte tenu de ce dernier facteur. Du côté de la titrisation, les placements du Fonds sont composés de créances de cartes de crédit et de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Malgré leur nature à court terme, les titres de ce secteur génèrent des rendements en revenu élevés compte tenu de leurs cotes. En outre, ils sont adossés à des actifs de très bonne qualité et ont enregistré d'excellents rendements par le passé. Pour ces raisons, ce segment demeurera une composante de base du Fonds. Le secteur des services financiers est représenté par des placements dans des banques canadiennes ainsi que dans Teranet Holdings et Reliance LP. Ils sont, eux aussi, à court terme de nature. Plus précisément, le Fonds investit dans des FPUNV, principalement de banques canadiennes, qui procurent un rendement en revenu plus élevé que les titres de créance de premier rang. Reliance fournit des services de chauffage, de ventilation, de climatisation et d'entretien de chauffe-eau à une clientèle située au Canada. Filiale d'OMERS, Teranet est un fournisseur de services électroniques destinés aux secteurs des services fonciers, juridiques et financiers. Les placements dans Reliance et Teranet ont été des sources importantes de rendement

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

en revenu et de diversification dans le segment à court terme de la courbe. Ils ont fait belle figure en raison de la forte demande de titres de créance à bêta élevé.

Transactions significatives

Conscient que les titres de créance jouiraient d'un appui important pendant la majeure partie de l'exercice, le Gestionnaire a modifié ses placements dans les banques canadiennes, préférant les FPUNV à la recapitalisation interne. Ce faisant, il a ajouté 0,40 % au rendement en revenu de chaque titre tout en n'augmentant le risque que très légèrement, et ce, grâce à la stabilité du système bancaire canadien. Lorsque Shaw Communications a émis des obligations en deux tranches de 10 et de 30 ans, le Fonds a transféré ses placements dans les titres à 20 ans (venant à échéance en 2039). Au moment de la nouvelle émission, la courbe des taux de Shaw était très abrupte entre 10 et 20 ans, mais assez plate entre 20 et 30 ans. Les titres de Shaw venant à échéance en 2039 sont devenus l'émission la plus convoitée en raison de leur position sur la courbe des taux. De plus, leur écart s'est particulièrement resserré depuis la nouvelle émission, puisque ces titres seront reportés prochainement à un panier à plus court terme.

Frais et charges

Fiera a plafonné les frais payables par le Fonds, supportés indirectement par les investisseurs et a absorbé 114 199 \$ en frais d'exploitation.

Aucun changement important n'a été apporté au barème des frais du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») ont diminué au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation de 436,38 % de la valeur liquidative moyenne de la catégorie F et de la diminution des dépenses totales 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 exercice. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,22 \$ par part de catégorie A, de 0,33 \$ par part de catégorie F, de 0,38 \$ par part de catégorie I et de 0,02 \$ par part de catégorie O.

Évènements récents

Perspectives

En 2020, les taux devraient rester dans une fourchette étroite, selon le ton du marché. Même si les risques géopolitiques de l'an dernier se feront persistants,

on s'attend à ce que les banques centrales demeurent conciliantes et maintiennent leurs taux faibles, quoiqu'elles pourraient les abaisser davantage. Un contexte de faiblesse de taux devrait être favorable aux actifs à risque, sauf en cas d'événements exogènes. Le Fonds est bien positionné, car il maintient sa surpondération des titres de créance de sociétés. Les placements du Fonds dans la titrisation devraient être une source de stabilité et de rendement en revenu dans le segment à court terme de la courbe. Par le passé, ce secteur a fait preuve de résilience alors que les écarts évoluaient en dents de scie. Le Fonds investit également dans des banques canadiennes et des services publics réglementés – de solides fournisseurs de produits ou services essentiels. Le Fonds n'investit pas directement dans les marchandises. Le Fonds maintiendra une durée neutre par rapport à l'indice de référence, devant la majeure partie de sa surperformance au rendement courant, à la répartition sectorielle et à la sélection des titres. Ces facteurs seront essentiels à la surperformance alors que les taux demeurent peu élevés. Les placements du Fonds dans les titres à bêta élevé cotés BBB sont pour la plupart dans le segment à court terme de la courbe. En revanche, les placements à long terme sont consolidés par des titres de qualité supérieure cotés A. Grâce à cette position, le Fonds pourra conserver un solide rendement courant tout en ayant suffisamment de latitude pour profiter des anomalies dans les écarts de crédit sur le marché.

En raison de l'apparition du COVID-19, la valorisation des actifs du fonds pourrait être affectée par la volatilité du marché et par le manque de liquidité. Les gestionnaires de portefeuilles se concentrent sur l'augmentation de la liquidité du fonds à mesure que ces opportunités se présentent.

Opérations entre apparentés

Fiera (Forester Asset Management avant le 16 août 2019) 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.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

De plus, Fiera impute au Fonds des frais de comptabilité de fonds qui sont répartis au prorata de la valeur liquidative de chaque fonds Fiera, et qui sont calculés et cumulés chaque jour d'évaluation et payables trimestriellement.

Le 9 mai 2019, Natixis Investment Managers a acquis, d'une filiale en propriété exclusive de Banque Nationale du Canada, des actions à droit de vote de Fiera. Suite à cette transaction, Banque Nationale du Canada n'est plus considérée comme une partie liée. Au 31 décembre 2019, la Banque Nationale du Canada et la Fédération des caisses Desjardins du Québec détiennent respectivement 2,82 % et 7,20 % des actions à droit de vote de Fiera. Les coûts de transactions, s'il y en a, peuvent inclure des commissions de courtage payées à des filiales de la Banque Nationale du Canada et de la Fédération des caisses Desjardins du Québec.

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et convenue par Fiera.

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

	Au 31 décembre 2019
Frais de comptabilité de fonds	540
Frais de gestion	36 938
Coûts de transactions	75
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(114 199)
Frais de gestion à payer	8 676
Frais de comptabilité de fonds à payer	1 877
Coûts de transactions à payer	75
Montants à recevoir du gestionnaire	46 004

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie A						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	11,09 \$	11,18 \$	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$	11,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,38	0,38	0,39	0,40	0,43	0,47
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,19)	(0,22)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,35	(0,11)	(0,02)	0,16	0,31	0,20
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,24	(0,01)	0,09	(0,20)	(0,29)	0,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,79	0,09	0,27	0,14	0,23	0,89
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,20)	(0,26)
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	(0,17)	(0,34)	(0,05)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,22)	(0,22)	(0,20)	(0,36)	(0,54)	(0,31)
Actif net à la fin de la période	11,64 \$	11,09 \$	11,18 \$	11,13 \$	11,34 \$	11,67 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	3 881	3 521	4 547	5 798	6 019	6 795
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	333	318	407	520	530	581
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	1,57	1,68	1,89	1,90	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,81	1,72	1,84	2,01	1,99	1,98
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	264,95	167,36	227,86	151,64	346,64	120,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	11,64 \$	11,09 \$	11,18 \$	11,15 \$	11,36 \$	11,70 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie F						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	10,25 \$	10,34 \$	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$	10,30 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,34	0,35	0,36	0,38	0,40	0,43
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,11)	(0,14)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,33	(0,10)	(0,02)	0,15	0,29	0,19
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,05	(0,02)	0,06	(0,10)	(0,25)	0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,67	0,14	0,29	0,29	0,30	0,84
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,33)	(0,27)	(0,26)	(0,23)	(0,24)	(0,31)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,16)	(0,31)	(0,05)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,33)	(0,27)	(0,26)	(0,39)	(0,55)	(0,36)
Actif net à la fin de la période	10,75 \$	10,25 \$	10,34 \$	10,29 \$	10,48 \$	10,77 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	366	51	76	84	164	384
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	34	5	7	8	16	36
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	0,87	1,03	1,28	1,30	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,68	1,02	1,20	1,40	1,39	1,37
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	264,95	167,36	227,86	151,64	346,72	120,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,75 \$	10,25 \$	10,34 \$	10,31 \$	10,50 \$	10,81 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie I						
Actif net par part du Fonds ¹⁾						
Actif net au début de la période	11,52 \$	11,62 \$	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$	11,59 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,38	0,39	0,41	0,42	0,45	0,49
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,36	(0,12)	(0,02)	0,17	0,32	0,21
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,25	(0,01)	0,05	(0,23)	(0,32)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,94	0,22	0,40	0,32	0,40	1,05
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,36)	(0,37)	(0,38)	(0,40)	(0,46)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,18)	(0,35)	(0,05)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,38)	(0,36)	(0,37)	(0,56)	(0,75)	(0,51)
Actif net à la fin de la période	12,08 \$	11,52 \$	11,62 \$	11,57 \$	11,79 \$	12,13 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	21 088	37 802	55 082	50 402	47 323	44 904
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	1 746	3 281	4 740	4 349	4 006	3 691
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⁾	0,38	0,38	0,38	0,37	0,37	0,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,62	0,53	0,54	0,48	0,46	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	264,95	167,36	227,86	151,64	346,64	120,89
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	12,08 \$	11,52 \$	11,62 \$	11,59 \$	11,81 \$	12,16 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Périodes closes les					
	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Catégorie O						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,06 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,34	0,18	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,32	(0,13)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,21	0,14	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,87	0,19	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	(0,02)	(0,06)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,02)	(0,06)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	10,90 \$	10,06 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	2 053	2 088	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	188	208	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion excluant intérêt et coût d'émission (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	0,23	0,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	264,95	167,36	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,90 \$	10,06 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

¹⁾ Ces renseignements proviennent 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, la catégorie O a été lancée et a commencée ses opérations le 22 juin 2018.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Frais de gestion

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

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

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque part de série du Fonds, en pourcentage de ces frais, se présente comme suit au 31 décembre 2019:

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Parts de série A	1,40	7,00	93,00
Parts de série F	0,75	–	100,00
Parts de série I ³⁾	–	–	100,00
Parts de série O ³⁾	–	–	100,00

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 Série I et la Série O sont tels que convenus par le gestionnaire et le porteur de parts et sont calculés et facturés à l'extérieur du Fonds.

RENDEMENT PASSÉ

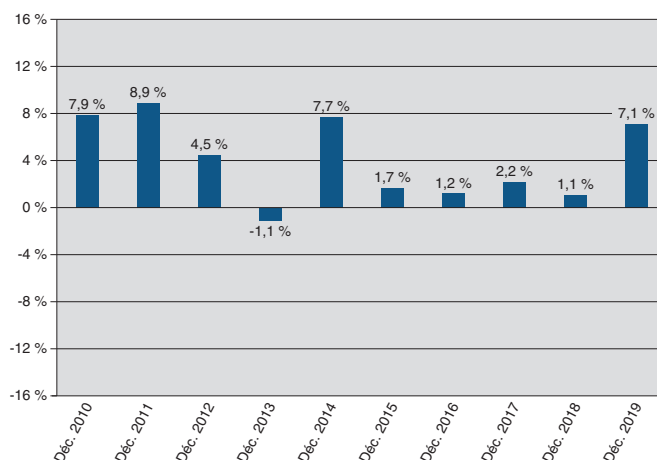
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

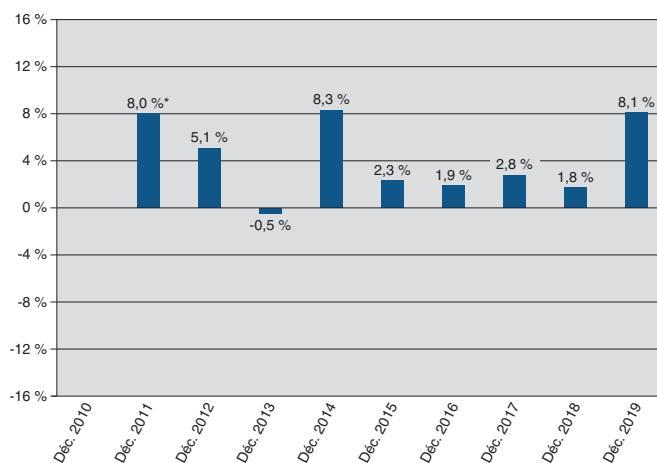
Rendements annuels

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

Parts de catégorie A – Rendements annuels

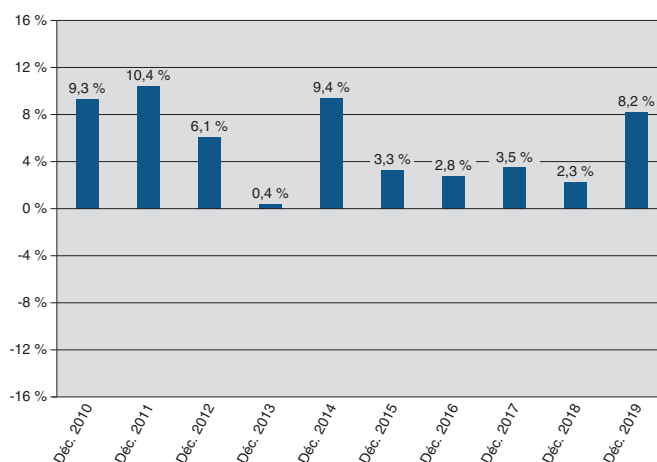


Parts de catégorie F – Rendements annuels



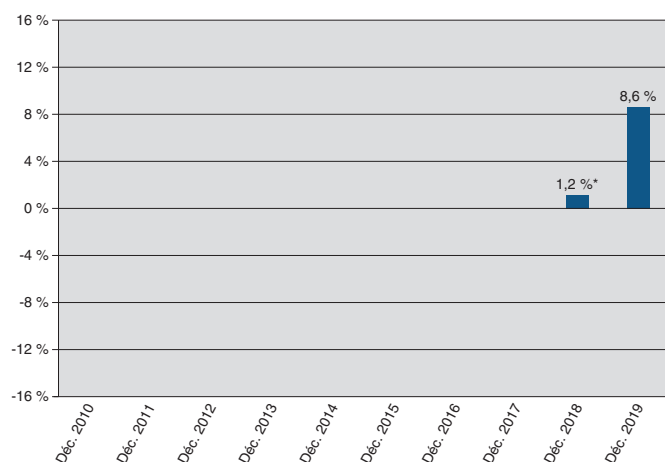
* Du 16 mai 2011 au 31 décembre 2011.

Parts de catégorie I – Rendements annuels



RENDEMENT PASSÉ – suite

Parts de catégorie O – Rendements annuels



* Du 22 juin 2018 au 31 décembre 2018.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente une comparaison entre les rendements annuels composés historiques des parts de catégories A, F, I et O du Fonds et celui de l'indice Univers FTSE Canada Bond (« Indice de référence »).

Pour plus d'information concernant l'analyse du rendement du Fonds, veuillez vous référer à la section Résultats du présent document.

Fonds d'obligations canadiennes imaxx

	Depuis la date d'établissement	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
	%	%	%	%	%
Catégorie A	4,5	4,1	2,6	3,4	7,1
Indice de référence	5,1	4,3	3,2	3,6	6,9
Catégorie F	4,3	–	3,4	4,2	8,1
Indice de référence	4,2	–	3,2	3,6	6,9
Catégorie I	5,7	5,5	4,0	4,6	8,2
Indice de référence	4,8	4,3	3,2	3,6	6,9
Catégorie O	6,2	–	–	–	8,6
Indice de référence	5,4	–	–	–	6,9

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	16 mai 2011
Catégorie I	2 juin 2002
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE Au 31 décembre 2019

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations et débetures	
Obligations et débetures canadiennes	
Fédérales	15,1
Provinciales	2,6
Sociétés	68,5
Obligations et débetures américaines	
Sociétés	0,9
Obligations et débetures étrangères	
Jersey	2,8
Titres adossés à des créances hypothécaires	8,2
Autres actifs (passifs) nets	1,9
	100,0

Titres du portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA+/AAA/AAA-	21,1
AA+/AA/AA-	15,5
A+/A/A-	27,6
BBB+/BBB/BBB-	33,9
	98,1

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements	Échéance	Coupon (%)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1 Obligations du gouvernement du Canada	1 déc. 2048	2,75	9,5
2 Banque Toronto-Dominion	26 janv. 2032	3,06	3,5
3 AIMCo Realty Investors LP	1 juin 2029	2,71	3,0
4 Fédération des Caisses Desjardins du Québec	4 oct. 2024	2,42	2,9
5 Banque Canadienne Impériale de Commerce	19 juin 2029	2,95	2,7
6 Shaw Communications Inc.	9 nov. 2039	6,75	2,7
7 Province de l'Ontario	2 juin 2048	2,80	2,6
8 Les Compagnies Loblaw Itée	11 déc. 2028	4,49	2,5
9 Financement-Québec	1 juin 2034	5,25	2,4
10 Eagle Credit Card Trust	17 juil. 2024	3,45	2,2
11 Master Credit Card Trust II	21 janv. 2022	3,06	2,0
12 CARDS II Trust	15 nov. 2024	3,13	2,0
13 WTH Car Rental ULC	20 juil. 2024	2,78	1,8
14 National Australia Bank Ltd.	12 juin 2030	3,52	1,8
15 Fortified Trust	23 mars 2024	3,31	1,8
16 Pembina Pipeline Corp.	1 févr. 2030	3,31	1,8
17 Fair Hydro Trust	15 mai 2033	3,36	1,8
18 Capital Power Corp.	23 janv. 2026	4,99	1,7
19 Obligations du gouvernement du Canada	1 déc. 2051	2,00	1,6
20 MCAP RMBS Issuer Corp Mortgage Pass-Through Certificates	15 mai 2023	2,75	1,6
21 Master Credit Card Trust II	21 janv. 2022	2,36	1,6
22 Sienna Senior Living Inc.	4 nov. 2024	3,11	1,5
23 Reliance LP	15 mars 2025	3,84	1,5
24 ENMAX Corp.	5 juin 2028	3,84	1,5
25 Obligations du gouvernement du Canada	1 juin 2029	2,25	1,5
			59,5

Valeur liquidative totale : 27 387 221 \$

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

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

(Cette page est laissée en blanc intentionnellement)

— POUR NOUS JOINDRE

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montréal

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

T 514 954-3300 T 1 800 361-3499

Calgary

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

T 403 699-9000

Halifax

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

T 902 421-1066

Toronto

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

T 416 364-3711 T 1 800 994-9002

Vancouver

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

T 604 688-7234 T 1 877 737-4433

fiera.com

info@fieracapital.com

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

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

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

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

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

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

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

• Corporation Fiera Capital – Canada, inscrite : i) dans les catégories de courtier sur le marché dispensé et de gestionnaire de portefeuille dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada ii) dans la catégorie de gestionnaire de fonds de placement dans les provinces de l'Ontario, du Québec et de Terre-Neuve-et-Labrador; iii) comme conseiller pour la gestion des contrats sur marchandises en vertu de la Loi sur les contrats à terme sur marchandises de l'Ontario, iv) comme conseiller en vertu de la Loi sur les contrats à terme de marchandises du Manitoba, et v) au Québec, comme conseiller pour la gestion de portefeuille de dérivés en vertu de la Loi sur les instruments dérivés du Québec.

• Fiera Capital Inc. – États-Unis, inscrite à titre i) de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »)* et ii) d'exploitant d'un marché à terme auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission.

• Bel Air Investment Advisors LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.

• Bel Air Management LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.

• Bel Air Securities LLC – États-Unis, inscrite à titre de courtier en valeurs auprès de la SEC* et est inscrite à titre de courtier en valeurs dans les États suivants : Arkansas, Arizona, Californie, Caroline du Sud, Caroline du Nord, Colorado, Connecticut, Dakota du Sud, district fédéral de Columbia, Delaware, Floride, Géorgie, Hawaï, Idaho, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Massachusetts, Maryland, Michigan, Minnesota, Missouri, Montana, New Hampshire, New Jersey, Nevada, New York, Nouveau-Mexique, Ohio, Oregon, Pennsylvanie, Tennessee, Texas, Utah, Virginie, les îles Vierges, Washington et Wyoming.

• Fiera Capital (UK) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*. Royaume-Uni, autorisée et régie par la Financial Conduct Authority.

• Fiera Capital (IOM) Limited – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*. Royaume-Uni, titulaire d'un permis délivré par la Isle of Man Financial Services Authority.

• Fiera Real Estate Investment Limited – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province d'Ontario (Canada).

• Fiera Private Debt Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province de Québec (Canada).

• Fiera Infrastructure Inc. – Une entreprise constituée en société en vertu des lois du Canada.

• Fiera Comox Partners Inc. – Une entreprise constituée en vertu des lois du Canada.

• Clearwater Capital Partners Singapore Pte Ltd. – Singapour est titulaire d'un permis de services de marchés des capitaux délivré par la Monetary Authority of Singapore l'autorisant à effectuer des activités de gestion de fonds et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC*.

• Clearwater Capital Partners Hong Kong Limited – Hong Kong est titulaire d'un permis de services de gestion d'actif de type 9 délivré par la Securities and Futures Commission et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC*.

• Clearwater Capital Partners, L.P. – Îles Caïmans est inscrite auprès de la Cayman Islands Monetary Authority, dans la catégorie titres, personnes exclues, et est un conseiller financier dispensé auprès de la SEC*.

• IAM Securities Corp. – Canada, inscrite comme courtier sur le marché dispensé auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

• Invista Real Estate Investment Management Limited – Royaume-Uni, autorisée par la Financial Conduct Authority en tant que gestionnaire de fonds d'investissement.

• Fiera Investissements S.E.C. – Canada, inscrite dans les catégories de courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada.

• Fiera Real Estate Investors UK Limited – Royaume-Uni, autorisée par la Financial Conduct Authority en tant que petit gestionnaire de fonds d'investissement alternatif britannique agréé (AIFM) (sous-seuil).

• Wilkinson Global Asset Management LLC – États-Unis, inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la SEC*.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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