

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

Fonds d'actions de croissance 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' ACTIONS DE CROISSANCE 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'actions de croissance 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 consiste à produire une plus-value du capital à long terme en effectuant des placements dans un portefeuille diversifié de titres de participation canadiens sélects qui comporte un fort potentiel de croissance.

Le portefeuille du Fonds est très diversifié. En plus des titres rattachés aux actions émis par les sociétés canadiennes et américaines, le portefeuille peut comprendre des fiducies, des titres internationaux, des options couvertes, des dérivés convertibles, des titres de qualité supérieure et des obligations à rendement élevé, des actions privilégiées, des FNB et d'autres titres semblables qui permettent d'améliorer les rendements ou d'atténuer les risques. Plus de 50 % de l'actif du Fonds sera investi dans des titres canadiens.

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 17,1 millions \$ en date du 31 décembre 2019, une diminution de 8,0 millions \$ par rapport à 25,1 millions \$ en date du 31 décembre 2018. La diminution de la valeur liquidative s'explique principalement par les rachats nets de 11,0 millions \$, partiellement compensé par un rendement positif du Fonds de 3,0 millions \$.

Rendement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a généré un rendement de 11,6 % pour la catégorie A. L'indice de référence, constitué de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (70 %) et de l'indice de rendement total (CAD) S&P 500 (30 %) (l'« indice de référence »), a réalisé un rendement de 23,6 % 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 sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence découlait de placements en actions qui ont nui au rendement, par exemple Restaurant Brands International et Dollarama, pour la période du 20 août 2019 au 31 décembre 2019.

Rendement des marchés

L'indice composé S&P/TSX s'est apprécié de 22,9 % au cours de l'exercice 2019. Les trois secteurs qui ont inscrit les meilleurs rendements sont la technologie de l'information (64,9 %), les services publics (37,5 %) et les industries (25,5 %). En revanche, les trois secteurs qui ont le moins bien fait sont les biens de consommation de base (14,4 %), les communications (13,0 %) et les soins de santé (-10,9 %).

Rendement du Fonds

Les commentaires portent sur le rendement du Fonds après le 20 août 2019, soit la date à laquelle Fiera Capital est devenu le Gestionnaire du Fonds.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement du portefeuille après le 20 août 2019 sont ceux de la Banque Nationale (TSE:NA) et de TJX Companies (NYSE:TJX). Grâce à des résultats solides sur le plan de la croissance des bénéfices et de la gestion des coûts, la Banque Nationale a enregistré un résultat net impressionnant et supérieur à celui de ses pairs. Alors que le contexte du commerce de détail donne du fil à retordre à ses concurrents, TJX continue de faire croître son nombre de visiteurs. La société propose à ses clients une expérience de type « chasse au trésor », qui est reconnue comme étant un modèle d'affaires solide et une excellente source de croissance des ventes de magasins comparables.

Les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de RBI (TSE:QSR) et de Dollarama (TSE:DOL). RBI a souffert du ralentissement de la croissance des ventes de sa marque Tim Hortons, et ce, malgré la vigueur des résultats de Popeye's et de Burger King. Pour sa part, Dollarama s'est légèrement replié à cause du ton prudent de la direction lors de l'annonce des résultats pour le quatrième trimestre, de la hausse prévue des coûts d'expédition et du ralentissement de la croissance des ventes.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

Transactions significatives

Fiera Capital est devenu le Gestionnaire du Fonds le 20 août 2019.

Frais et charges

Fiera a plafonné les frais payables par le Fonds, supportés indirectement par les investisseurs et a absorbé 122 567 \$ 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 resté stable au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 0,14 \$ par part de catégorie A, de 0,51 \$ par part de catégorie I et de 0,34 \$ par part de catégorie O.

Événements récents

Perspectives

Le TSX a clôturé l'année 2019 en connaissant son meilleur rendement absolu de la dernière décennie. Parallèlement, il était rapporté que l'endettement des consommateurs canadiens s'était rapproché d'un niveau record. Il est attendu que les dépenses ralentissent, remettant en question la probabilité d'une croissance économique soutenue.

Durant la deuxième moitié de 2019, les tensions politiques se sont accrues au moment où le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine s'intensifiait et qu'une attaque de drone en Arabie saoudite entraînait des hausses du prix du pétrole à la fin de l'année. Seul le secteur des soins de santé a enregistré un rendement négatif au cours de l'exercice, ayant chuté de 10,9 %. Cette contre-performance est imputable aux pertes importantes subies par les titres de cannabis, une baisse que nous sommes heureux d'avoir pu éviter puisque nous misons sur des sociétés dont les antécédents sont longs et solides. En revanche, le secteur de la technologie de l'information s'est distingué et s'est apprécié de 64,9 % au cours de l'année, principalement grâce à la performance d'un seul titre (Shopify).

En dépit de toute l'agitation en 2019, l'équipe des actions canadiennes a continué de miser sur la détention de

sociétés de très grande qualité négociées à des prix intéressants et de mettre l'accent sur la préservation du capital. Nous avons pour objectif de détenir des sociétés de qualité qui ont démontré leur capacité à générer avec le temps de la valeur intrinsèque pour nos investisseurs. Nous avons ainsi déterminé que cette approche permet d'obtenir de meilleurs résultats à long terme tout en présentant de plus faibles risques.

L'épidémie de COVID-19 a eu un impact dramatique sur les marchés boursiers en 2020. Au moment de la rédaction du présent rapport, nous avons constaté une baisse des marchés boursiers depuis le début de l'année, ainsi qu'une volatilité importante. Notre processus d'investissement est basé sur l'adoption d'une approche à long terme et sur l'investissement d'entreprises pouvant résister à des périodes difficiles. Nous continuerons de penser à long terme et profiterons potentiellement d'opportunités d'investissement en raison des bouleversements du marché.

Nos perspectives pour 2020 demeurent inchangées, alors que nous continuons à faire preuve de discipline et demeurons engagés à respecter notre philosophie de placement.

Nous avons continué de miser sur des sociétés de grande qualité qui ont démontré leur capacité à gagner en valeur intrinsèque avec le temps; notre portefeuille se négocie donc toujours à escompte par rapport à sa valeur intrinsèque.

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.

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

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 gestion	57 458
Coûts de transactions	47
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(122 567)
Frais de gestion à payer	14 008
Frais de comptabilité de fonds à payer	3 104
Coûts de transactions à payer	47
Montants à recevoir du gestionnaire	51 935

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'actions de croissance 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	17,19 \$	19,56 \$	18,74 \$	18,11 \$	19,60 \$	18,92 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,53	0,48	0,40	0,37	0,36	0,41
Total des charges	(0,47)	(0,56)	(0,53)	(0,55)	(0,64)	(0,61)
Gains (pertes) réalisés de la période	1,59	0,94	0,55	(0,03)	2,00	1,64
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,62	(2,90)	0,34	0,71	(0,98)	(0,43)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	2,27	(2,04)	0,76	0,50	0,74	1,01
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,14)	(0,22)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(2,07)	(0,23)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,14)	(0,22)	–	–	(2,07)	(0,23)
Actif net à la fin de la période	19,03 \$	17,19 \$	19,56 \$	18,74 \$	18,11 \$	19,60 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 554	1 933	2 607	3 171	3 727	4 499
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	82	112	133	169	206	229
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⁾	2,46	2,46	2,59	2,80	2,81	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	2,83	2,66	2,78	2,91	2,85	2,85
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	133,11	103,16	74,13	151,64	143,84	131,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,21	0,19	0,20	0,29	0,26	0,22
Valeur liquidative par part	19,03 \$	17,19 \$	19,55 \$	18,75 \$	18,12 \$	19,62 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions de croissance 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	10,97 \$	12,56 \$	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$	11,74 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,39	0,32	0,26	0,23	0,23	0,26
Total des charges	(0,16)	(0,19)	(0,19)	(0,23)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,91	0,56	0,36	(0,02)	1,26	1,02
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,45	(1,95)	0,53	0,53	(0,74)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,59	(1,26)	0,96	0,51	0,49	0,82
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,34)	(0,11)	(0,01)	(0,01)	–
Gains en capital	–	–	–	–	(1,31)	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	–	(0,34)	(0,11)	(0,01)	(1,32)	(0,15)
Actif net à la fin de la période	12,64 \$	10,97 \$	12,56 \$	12,00 \$	11,48 \$	12,30 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1	170	122	31	31	22
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	–	16	10	3	3	2
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⁾	1,29	1,30	1,36	1,70	1,72	1,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,66	1,50	1,55	1,82	1,77	1,76
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	133,11	103,16	74,13	151,64	143,84	131,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,21	0,19	0,20	0,29	0,26	0,22
Valeur liquidative par part	12,64 \$	10,97 \$	12,56 \$	12,01 \$	11,49 \$	12,31 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions de croissance 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	18,73 \$	21,20 \$	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$	19,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,59	0,52	0,43	0,39	0,38	0,43
Total des charges	(0,21)	(0,26)	(0,26)	(0,25)	(0,28)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés de la période	1,86	1,11	0,59	(0,03)	2,11	1,71
Gains (pertes) non réalisés de la période	1,12	(3,09)	0,43	0,94	(1,16)	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	3,36	(1,72)	1,19	1,05	1,05	1,36
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,51)	(0,42)	(0,15)	(0,13)	(0,06)	(0,11)
Gains en capital	–	–	–	–	(2,21)	(0,24)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,51)	(0,42)	(0,15)	(0,13)	(2,27)	(0,35)
Actif net à la fin de la période	20,70 \$	18,73 \$	21,20 \$	20,14 \$	19,25 \$	20,53 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	15 591	23 023	47 162	49 183	46 642	45 434
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	753	1 229	2 224	2 441	2 422	2 211
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⁾	1,02	1,02	1,02	1,00	1,02	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	1,39	1,22	1,21	1,11	1,06	1,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	133,11	103,16	74,13	151,64	143,84	131,84
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,21	0,19	0,20	0,29	0,26	0,22
Valeur liquidative par part	20,70 \$	18,73 \$	21,20 \$	20,15 \$	19,26 \$	20,55 \$
Cours de clôture	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions de croissance 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	8,54 \$	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,25	0,14	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	0,01	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,77	0,10	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,18	(1,36)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,21	(1,12)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	(0,34)	(0,38)	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⁾	(0,34)	(0,38)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	9,37 \$	8,48 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	1	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁴⁾	–	–	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 (%)	0,37	0,20	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	133,11	103,16	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	0,21	0,19	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	9,37 \$	8,48 \$	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'actions de croissance imaxx

	Ventilation des services		
	Frais de gestion %	Frais de services ¹⁾ %	Services en gestion de portefeuille ²⁾ %
Parts de série A	2,00	4,00	96,00
Parts de série F	1,00	–	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

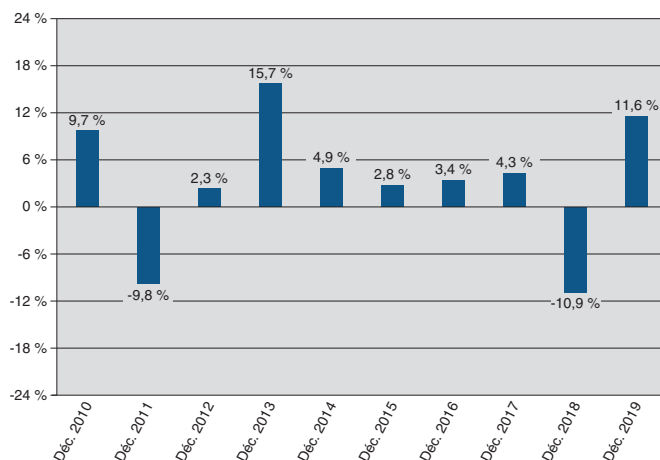
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires qui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

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

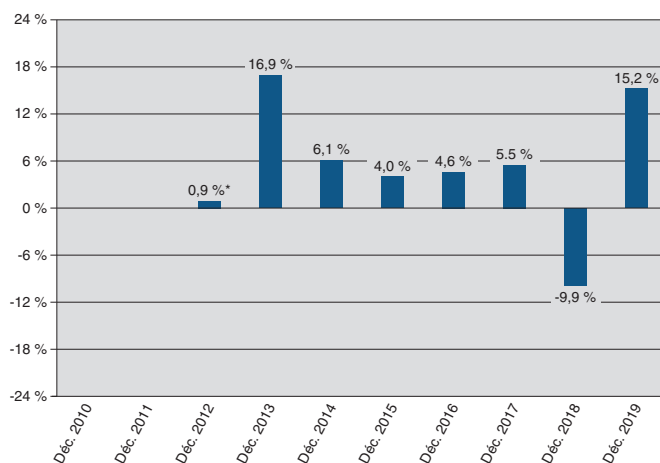
Rendements annuels

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

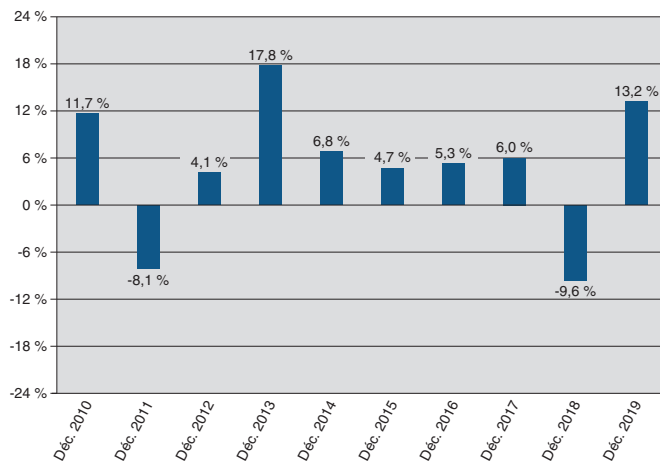


Parts de catégorie F – Rendements annuels



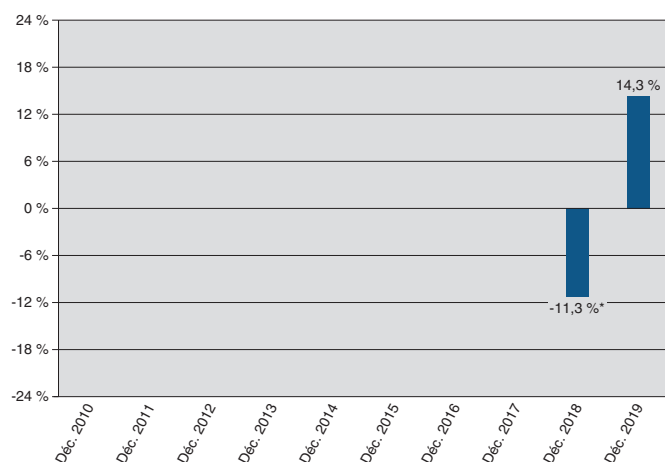
* Du 27 avril 2012 au 31 décembre 2012.

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 de référence mixte moyens pondérés (« Indice mixte ») composé de 70 % de l'indice composé S&P/TSX et 30 % de l'indice de rendement total S&P 500.

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

Fonds d'actions de croissance imaxx

	Depuis la date d'établissement	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
	%	%	%	%	%
Catégorie A	5,9	3,1	2,0	1,2	11,6
Indice mixte	8,2	7,3	7,1	8,2	23,6
Catégorie F	5,3	–	3,6	3,1	15,2
Indice mixte	8,0	–	7,1	8,2	23,6
Catégorie I	7,2	4,9	3,6	2,7	13,2
Indice mixte	7,8	7,3	7,1	8,2	23,6
Catégorie O	0,9	–	–	–	14,3
Indice mixte	9,8	–	–	–	23,6

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	3 juin 2002
Catégorie F	27 avr. 2012
Catégorie I	3 juin 2002
Catégorie O	22 juin 2018

APERÇU DU PORTEFEUILLE Au 31 décembre 2019

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres du marché monétaire	
Titres du marché monétaire canadiens	
Trésors canadiens	0,4
Actions	
Actions ordinaires canadiennes	
Services de communication	1,9
Biens de consommation discrétionnaire	3,7
Biens de consommation de base	12,1
Services financiers	24,0
Industries	16,5
Technologies de l'information	6,8
Matières premières	4,7
Média	2,7
Actions ordinaires américaines	
Biens de consommation discrétionnaire	3,2
Biens de consommation de base	4,0
Services financiers	2,8
Soins de santé	6,1
Technologies de l'information	7,1
Actions ordinaires étrangères	
Irlande	3,0
Contrats de change à terme	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,7
	100,0

APERÇU DU PORTEFEUILLE – suite

25 principaux placements		Pourcentage de la valeur liquidative (%)
1	Brookfield Asset Management Inc.	4,2
2	Danaher Corp.	4,1
3	Mastercard Inc.	4,1
4	Chemin de Fer Canadien Pacifique Limitée	4,0
5	Banque Royale du Canada	4,0
6	Costco Wholesale Corp.	4,0
7	Alimentation Couche-Tard Inc.	3,9
8	Banque Toronto-Dominion	3,9
9	Toromont Industries Ltd.	3,8
10	Constellation Software Inc.	3,8
11	Metro Inc.	3,7
12	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,7
13	Banque Nationale du Canada	3,4
14	TJX Cos Inc.	3,2
15	Banque de Montréal	3,2
16	Accenture PLC	3,0
17	CGI Inc.	3,0
18	Thomson Reuters Corp.	3,0
19	Visa Inc.	3,0
20	TMX Group Ltd.	2,8
21	FactSet Research Systems Inc.	2,8
22	Les Compagnies Loblaw Itée	2,7
23	CCL Industries Inc.	2,7
24	Quebecor Inc.	2,7
25	Intact Corporation financière	2,6
		85,3

Valeur liquidative totale : 17 145 637 \$

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

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.