

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2017

Fiera Capital Fonds d'actions internationales



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, 1501, avenue McGill College, bureau 800, Montréal (Québec) H3M 3M8 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.

FIERA CAPITAL FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2017

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Corporation Fiera Capital (« Fiera » ou le « Gestionnaire ») est le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et le gestionnaire de Fiera Capital Fonds d'actions mondiales (le « Fonds »).

Objectif et stratégies de placement

Réaliser, à long terme, le rendement le plus élevé possible qui soit compatible avec une philosophie de placement fondamentale grâce à la plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation étrangers.

Le Fonds investira surtout dans des titres de participation de sociétés établies dans les marchés mondiaux à l'exclusion, en général, de l'Amérique du Nord.

Le Fonds offre des parts de catégories couvertes, catégories AH et FH, qui tentent de neutraliser totalement ou partiellement le risque de change à l'égard des actifs du Fonds imputables aux parts de catégories couvertes. Rien ne saurait garantir que les actifs imputables aux parts de catégories couvertes du Fonds seront couverts en tout temps ou que la technique de couverture des devises sera fructueuse.

Risque

Aucun changement important n'a été apporté sur le plan du risque global associé à un placement du Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2017. 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 12,0 millions \$ au 30 juin 2017. Le Fonds a débuté ses opérations le 3 janvier 2017. L'augmentation de la valeur liquidative du Fonds s'explique principalement par des ventes nettes positives de 11,9 millions \$, ainsi que d'un rendement positif du Fonds de 0,1 millions \$.

Rendement

Les performances d'investissement ne sont pas fournies pour un Fonds qui existe depuis moins d'un an.

La première moitié de 2017 a débuté dans un enthousiasme soutenu lié à l'élection et à l'investiture de Donald Trump. Les attentes à l'égard d'un relâchement des réglementations et de nouvelles mesures de relance

ont été perçues comme favorables pour l'économie mondiale et pour les bénéficiaires des sociétés. Les marchés boursiers mondiaux sont demeurés plutôt solides dans un contexte de faible volatilité au premier trimestre. Le deuxième trimestre de 2017 a emboîté le pas en s'appuyant sur les mêmes vecteurs. Le prix du pétrole a chuté en raison de l'offre excédentaire sur le marché, ce qui a été nuisible pour le secteur de l'énergie. Le secteur des services de télécommunications a aussi fait piètre figure, tandis que les autres secteurs ont suivi l'ensemble du marché. Les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé se sont bien démarqués.

Le portefeuille d'actions mondiales a connu une excellente performance, autant en absolu qu'en relatif par rapport à l'indice MSCI EAEO pour les six premiers mois de l'année. La surperformance est surtout attribuable à un choix de titres judicieux au Royaume-Uni et au Japon, particulièrement dans les secteurs des produits industriels, de la consommation de base et des matières premières. Les titres ayant contribué le plus au premier semestre sont : Unilever (+84 points de base [pb]), Keyence (+74 pb), Spirax-Sarco (+60 pb), Intertek (+52 pb) et HDFC Bank (+49 pb). Ces gains ont été partiellement contrebalancés par une sous-pondération en services financiers, alors que ce secteur a surperformé par rapport au reste du marché. Les titres ayant retranché le plus de valeur durant le premier semestre ont été Shimano (-36 pb) et Handelsbanken (-25 pb).

Au premier semestre, nous avons liquidé les positions dans ANZ Bank et Air Liquide. En raison d'une expansion trop rapide en Asie, ANZ Bank a dû restructurer ses activités dans cette région, tout en composant avec le ralentissement économique en Asie occasionné par la baisse des prix des produits de base. Ces deux éléments ont entraîné des radiations démesurées aux actifs de la compagnie. Bien que l'environnement de hausse de taux d'intérêt avantagera ANZ sur le plan des marges nettes des revenus d'intérêt, nous demeurons conscients de l'effet que pourrait avoir un éventuel ralentissement du secteur de l'habitation sur le marché australien en surchauffe. Air Liquide, une société française de gaz industriels, a finalisé le rachat de l'entreprise américaine Airgas en mai dernier, à un prix que nous estimons trop élevé et qui risque d'entraîner une destruction de valeur. Plutôt que d'initier de nouvelles positions, nous avons utilisé le profit de la vente d'ANZ pour augmenter notre pondération dans Commonwealth Bank of Australia (CBA). CBA est la plus grande banque australienne et affiche un profil inégalé pour ce qui est de la satisfaction de la clientèle, de la rentabilité et du rendement des capitaux propres. Elle présente des

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION – suite

avantages liés à sa taille et à son système de TI, ainsi qu'une feuille de route remarquable au chapitre de la répartition du capital. Étant donné que les multiples d'évaluation d'ANZ et de CBA convergent depuis quelque temps, nous avons cru prudent de consolider nos positions au sein de la banque qui affiche une qualité supérieure. Nous avons aussi renforcé notre position dans IHS Markit suivant une rencontre avec les chefs de direction d'IHS et de Markit avant la clôture de la fusion. Ces derniers nous ont encore convaincus de leur capacité conjointe à générer des rendements solides et une croissance stable.

Frais et charges

Le Fonds a débuté ses opérations le 3 janvier 2017. Fiera a plafonné les frais payables par le Fonds, excluant les frais de gestion, à 0,28 %. Les charges excédentaires ont été absorbées par Fiera.

Évènement récents

La stratégie du Fonds est demeurée la même. Nous continuons à détenir des titres de sociétés de qualité supérieure (RCI élevé, bilans sains et bonnes prévisions des marges) que nous conservons à long terme et limitons la rotation des titres détenus. La répartition d'actifs du portefeuille n'a fait l'objet d'aucun changement particulier au premier semestre.

Sur le plan des répartitions sectorielle et régionale, nous prônons une sélection de titres ascendante. Au moment d'entamer la deuxième moitié de 2017, le Fonds est sous-exposé à la zone euro et au Japon. Nous repérons encore des occasions distinctes plus intéressantes dans d'autres parties du monde, notamment en Suisse, au Royaume-Uni et sur les marchés émergents. Actuellement, nous surpondérons les industries, la consommation de base et les technologies de l'information, tandis que les services financiers, l'énergie et les services de télécommunications sont sous-pondérés.

En date du 28 août 2017, la désignation des "catégories" de parts du Fonds est devenue des "séries" de parts du Fonds, et la désignation des parts de série B est devenue des parts de série D.

Opérations entre apparentés

Fiera est le fiduciaire, le conseiller en valeurs et le gestionnaire du Fonds. Fiera fournit tous les services

généraux de gestion et d'administration requis dans le cadre des activités quotidiennes du Fonds ou s'assure de leur prestation, notamment l'établissement d'ententes de courtage liées à l'achat et à la vente des placements du portefeuille et à la tenue des registres. 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. Pour plus d'information concernant les frais de gestion du Fonds, veuillez vous référer à la section Faits saillants financiers du présent document.

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

Au 30 juin 2017, La Banque Nationale du Canada et la Fédération des caisses Desjardins du Québec détiennent respectivement 20,68 % et 8,83 % des actions à droit de vote de Fiera. Les coûts de transactions, s'il y en a, peuvent inclure des commissions de courtage payés 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 évalués à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et convenu 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 30 juin 2017
Frais de gestion	24 313 \$
Frais de comptabilité de fonds	491
Charges abandonnées ou absorbées par le gestionnaire	(65 386)
Frais de gestion à payer	9 958
Frais de comptabilité de fonds à payer	237
Montants à recevoir du gestionnaire	65 386

Fiera fournit des capitaux de lancement aux Fonds dont elle assure la promotion. Fiera détenait 55,28 % des parts de catégorie A, 100,00 % des parts de catégorie AH, 1,89 % des parts de catégorie B, 0,01 % des parts de catégorie F, 7,03 % des parts de catégorie FH et 99,51 % des parts de catégorie O au 30 juin 2017.

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 derniers exercices, lorsqu'applicable.

Fiera Capital Fonds d'actions internationales

Catégorie A	Période close	Périodes closes les 31 décembre				
	le 30 juin 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,77)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,01)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	1,60	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,00	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
Revenu (sauf les dividendes)	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,41 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	310	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	27 146	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,43	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,31	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	7,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	1,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,41 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Catégorie AH						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,84)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,17)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	2,10	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,27	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
Revenu (sauf les dividendes)	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,27 \$	s.o.	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.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	100	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	2,45	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	5,33	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	7,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	1,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,27 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fiera Capital Fonds d'actions internationales

	Période close le 30 juin 2017	Périodes closes les 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Catégorie B						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,16	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,24)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,01	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,94)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(1,01)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	(0,05)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,05)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,40 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	61	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	5 309	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,58	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,46	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	7,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	1,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,40 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Catégorie F						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,22	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,13)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,11	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	0,20	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	(0,05)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,05)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,43 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	11 623	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	1 016 690	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,30	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,18	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	7,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	1,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,43 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fiera Capital Fonds d'actions internationales

	Période close le 30 juin 2017	Périodes closes les 31 décembre				
		2016	2015	2014	2013	2012
Catégorie FH						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,13	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,28)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	0,44	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,71)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	(0,42)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	(0,05)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,05)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,36 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ⁴⁾	16	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	1 429	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	1,32	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	4,20	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	7,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	1,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,36 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Catégorie O						
Actif net par part du Fonds ^{1) 8)}						
Actif net au début de la période	10,00 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total des revenus	0,19	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,74)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,02)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisés de la période	2,10	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,53	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions:						
Revenu (sauf les dividendes)	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Dividendes	(0,06)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains en capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,06)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net à la fin de la période	11,48 \$	s.o.	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.	s.o.
Nombre de parts en circulation ⁴⁾	101	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ⁵⁾	0,28	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)	3,16	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶⁾	7,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁷⁾	1,15	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	11,48 \$	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités pour la période close le 30 juin 2017 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 provenant de l'exploitation 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) Données arrêtées au 30 juin et au 31 décembre des périodes indiquées.
- 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera des gains en capital imposables. 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 2017, les catégories A, AH, B, F, FH et O ont été lancées, débutant leurs opérations le 3 janvier 2017.

Frais de gestion

Des frais de gestion annuels sont comptabilisés quotidiennement selon un pourcentage de la valeur liquidative de chaque part de catégorie et payés mensuellement à Fiera à terme échu. Fiera utilise les frais de gestion pour payer les coûts de gestion et de promotion du Fonds.

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

Fiera Capital Fonds d'actions internationales

	Ventilation des services		
	Frais de gestion	Frais de services ¹⁾	Services en gestion de portefeuille ²⁾
	%	%	%
Parts de catégorie A	1,90	52,63	47,37
Parts de catégorie AH	1,92	52,08	47,92
Parts de catégorie B	1,15	21,74	78,26
Parts de catégorie F	0,90	–	100,00
Parts de catégorie FH	0,92	–	100,00
Parts de catégorie O	–	–	–

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.

Les épargnants qui détiennent des parts de catégorie O versent directement à Fiera des honoraires négociés de conseils en placement.

RENDEMENT PASSÉ

Le Fonds a été lancé le 3 janvier 2017, comme le Fonds est nouveau, cette information n'est pas disponible.

APERÇU DU PORTEFEUILLE Au 30 juin 2017

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Titres du marché monétaire	
Bons du Trésor canadiens	0,5
Actions	
Biens de consommation discrétionnaire	9,5
Biens de consommation de base	21,0
Services financiers	10,0
Soins de santé	12,7
Industries	27,8
Technologies de l'information	13,5
Matières premières	4,4
Contrats de change à terme à la juste valeur	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs nets	0,5
	100,0

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Composition géographique de l'actif	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	25,3
Suisse	21,4
Japon	14,2
Allemagne	7,2
France	6,2
Pays-Bas	4,9
Danemark	4,8
Australie	3,6
Taiwan	3,4
Suède	3,4
Inde	3,0
Chine	1,5
Canada	0,5
Contrats de change à terme à la juste valeur	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs nets	0,5
	100,0

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
1 Keyence Corp.	6,5
2 Nestlé SA	5,1
3 Unilever NV	4,9
4 InterContinental Hotels Group PLC	4,3
5 Intertek Group PLC	4,1
6 Diageo PLC	4,0
7 L'Oréal SA	3,8
8 Novartis AG	3,7
9 Schindler Holding AG	3,7
10 Roche Holding AG	3,6
11 Commonwealth Bank of Australia	3,6
12 SAP SE	3,6
13 Svenska Handelsbanken AB, catégorie A	3,4
14 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	3,4
15 IHS Markit Ltd.	3,1
16 FANUC Corp.	3,1
17 Spirax-Sarco Engineering PLC	3,1
18 Geberit AG	3,1
19 Shimano inc.	3,0
20 HDFC Bank Ltd.	3,0
21 Rotork PLC	2,9
22 Novo Nordisk A/S	2,9
23 Fuchs Petrolub SE	2,5
24 Essilor International SA	2,4
25 Cie Financière Richemont SA	2,2
	89,0

Valeur liquidative totale : 12 012 240 \$

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)

— POUR NOUS JOINDRE

CORPORATION FIERA CAPITAL

Montréal

1501, avenue McGill College
bureau 800
Montréal (Québec)
H3A 3M8

T 514 954-3300 T 1 800 361-3499

Calgary

607 8th Avenue SW
bureau 300
Calgary (Alberta)
T2P 0A7

T 403 699-9000

Halifax

5657 Spring Garden Road
C.P. 117, bureau 505
Halifax (Nouvelle-Écosse)
B3J 3R4

T 902 421-1066

Toronto

1 Adelaide Street East
bureau 600
Toronto (Ontario)
M5C 2V9

T 416 364-3711 T 1 800 994-9002

Vancouver

1040 West Georgia Street
bureau 520
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6E 4H1

T 604 688-7234 T 1 877 737-4433

fieracapital.com
info@fieracapital.com

Ayant des bureaux situés au Canada, aux États-Unis¹, au Royaume-Uni² et en Europe², la firme compte plus de 600 employés dédiés au service de notre clientèle très variée. Pour connaître les emplacements, veuillez visiter fieracapital.com

Le présent document a pour but de fournir des renseignements généraux; il ne cherche pas à donner des conseils professionnels de nature juridique ou autre, et ne doit pas être interprété comme tel. Corporation Fiera Capital n'engage aucunement sa responsabilité en proposant ces renseignements à ses clients ou à toute autre personne physique ou morale. L'information présentée ici peut ou non s'appliquer à une situation particulière. L'utilisateur doit passer ces renseignements en revue attentivement afin de déterminer s'ils s'appliquent. Les informations et opinions contenues dans cette présentation sont fournies à titre informatif uniquement et elles sont susceptibles d'être modifiées. Les données fournies dans le présent document ne constituent pas des conseils de placement et ne doivent pas être considérées à ce titre, pas plus qu'elles ne doivent être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Les données de rendement relatifs aux composites sont des ensembles regroupant le rendement d'un ou plusieurs portefeuilles de clients ou de fonds communs correspondant à des stratégies de placement similaires. De plus amples informations sur les stratégies d'investissement des composites et les fonds communs gérés par Corporation Fiera Capital et ses filiales peuvent être trouvées au www.fieracapital.com. Toutes les données sur le rendement sont pondérées dans le temps et sous-entendent un réinvestissement des distributions ou des dividendes et ne tiennent pas compte d'autres frais ou impôts sur le revenu exigibles qui auraient réduit le rendement. Les valorisations et les rendements sont calculés et présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les valorisations et les rendements sont calculés et présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Les rendements passés ne sont pas garantis des résultats futurs et d'autres méthodes de calcul peuvent produire des résultats différents. Les données relatives aux fonds communs Fiera ne doivent pas être interprétées comme un appel public à l'épargne dans quelque juridiction que ce soit au Canada. Les parts des fonds communs Fiera sont offertes conformément à la convention de fiducie applicable aux fonds et uniquement aux investisseurs résidant au Canada et respectant certaines exigences en matière d'admissibilité et d'achat minimum. Les données importantes sur les fonds communs Fiera, y compris un énoncé de l'objectif de placement du fonds, figurent dans la convention de fiducie applicable aux fonds, dont une copie peut être obtenue auprès de Corporation Fiera Capital. La valeur des parts et les rendements peuvent fluctuer. Veuillez donc lire attentivement la convention de fiducie des fonds communs avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur pourrait ne pas se reproduire.

¹Note légale aux personnes des États-Unis : Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital ») n'offre pas de services de conseils en placement ni n'offre de fonds d'investissement aux États-Unis ou à des personnes des États-Unis. Les services de conseils en placement pour les personnes des États-Unis sont offerts par les membres américains du même groupe que Fiera Capital (les « filiales de Fiera Capital aux États-Unis »). Tous les services de conseils en placement de Fiera Capital fournis aux personnes des États-Unis sont (ou ont été) fournis par les filiales de Fiera Capital aux États-Unis, dans chaque cas, selon l'accord de société affiliée participante (participating affiliate), au sens de la ligne directrice du personnel de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (la « SEC »). Les filiales de Fiera Capital aux États-Unis sont inscrites auprès de la SEC comme conseillers en placement (investment advisers). Sauf mention contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. »

²Corporation Fiera Capital n'est pas autorisée à mener des activités réglementées au Royaume-Uni; toutes activités de cette nature sont exercées uniquement par Charlemagne Capital (UK) Limited, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital. Corporation Fiera Capital n'est pas autorisée à mener des activités réglementées sur l'île de Man; toutes activités de cette nature sont exercées uniquement par Charlemagne Capital (IOM) Limited, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital. Corporation Fiera Capital n'est pas autorisée à mener des activités réglementées en Allemagne. Charlemagne Capital (UK) Limited, une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, maintient une succursale inscrite auprès des autorités de réglementation en Allemagne.

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.