

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2019 au 30 juin 2020, l'actif net du Fonds a augmenté de 414,0 millions de dollars pour s'établir à 552,8 millions de dollars. Les ventes nettes se sont établies à 405,0 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 4,3 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 13,3 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 6,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 7,5 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence).

La performance des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Le choc causé par la pandémie mondiale dévastatrice et l'amorce d'une reprise ont défini le premier semestre de 2020. Alors que la COVID-19 se propageait, les gouvernements ont tenté de trouver des mesures pour maîtriser la situation, notamment par l'imposition de la distanciation physique à grande échelle. La principale source de préoccupation était – à juste titre – le mieux-être de la population, mais les répercussions économiques négatives de ces mesures ont été importantes. En réaction aux fermetures et à la situation sanitaire, les marchés des actifs risqués ont plongé : l'indice S&P 500 a ainsi dévissé de plus de 30 % sur une période de 20 jours et les écarts de crédit des obligations de bonne qualité se sont creusés de plus de 240 points de base. Les décideurs sont rapidement intervenus pour amortir le choc de la demande, en mettant en place des politiques budgétaires et monétaires énergiques (p. ex., programmes d'aide financière, « borne du zéro », assouplissements quantitatifs à grande échelle, etc.) de façon coordonnée à l'échelle mondiale. Cette mobilisation, à laquelle se sont ajoutées la baisse des nombres de cas dans certaines régions et les perspectives de déconfinement, a entraîné une reprise marquée des marchés financiers.

En réaction à la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont rapidement abaissé les taux d'intérêt et gonflé leurs bilans, alors que les autorités budgétaires se sont engagées à augmenter leurs dépenses, mais n'ont pas encore émis un volume élevé de nouvelles obligations. Le risque de duration a bénéficié des mesures dynamiques prises par les banques centrales. La duration constitue le principal facteur de risque du Fonds et a donc le plus influencé le rendement durant la période.

Les positions dans les obligations du Trésor américain ont été le principal vecteur de rendement du Fonds. Une modeste position dans une stratégie de superposition de contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor américain à long terme ainsi que la légère perte d'un émetteur de titres à rendement élevé (Bombardier Inc.) ont le plus pénalisé les résultats.

Au début de 2020, notre hypothèse de base misait sur une lente reprise et le maintien de politiques monétaires accommodantes. Pour permettre d'autres baisses de taux à titre de précaution si la croissance et le rendement des marchés des actifs risqués étaient inférieurs aux attentes, l'exposition du Fonds aux obligations à 30 ans et à 10 ans a été réduite en faveur du segment à 5 ans de la courbe. Ce dernier a, de fait, surclassé les obligations à plus long terme, sans effet sur la duration, après que les banques centrales ont rapidement abaissé les taux d'intérêt à un niveau proche de zéro en raison de la COVID-19.

Après cette intervention sur les taux, nous avons modifié l'exposition du Fonds augmentant de 25 % sa pondération en titres de sociétés et en réduisant d'environ deux ans la duration des positions en obligations d'État.

Globalement, le Fonds est resté en retrait de son indice sur la période de référence.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les sources d'incertitude ne manquent pas. Comment le virus continuera-t-il de se propager? Quels traitements seront offerts? Quel est l'avenir des mesures budgétaires? Comment les consommateurs, les entreprises et les investisseurs se comporteront-ils dans un contexte de réouverture? Pour le moment, du moins en ce qui concerne les marchés, ces sources d'incertitude sont reléguées dans l'ombre par la plus grande certitude de l'heure, soit le soutien illimité des banques centrales. Cela incite les marchés à se distancer des données fondamentales et de l'économie réelle, les secteurs les plus directement influencés par le soutien des banques centrales se distançant le plus. Nous nous attendons encore à des reculs, soit dans les taux d'intérêt, soit dans le risque; mais compte tenu de la rapidité de la réaction des banques centrales à une modeste volatilité en juin, nous estimons actuellement que l'ampleur de tout recul éventuel sera grandement réduite. Toute occasion d'augmenter l'exposition du Fonds au risque sera probablement plus modeste; c'est pourquoi nous devons être plus audacieux qu'à la normale lorsque ces occasions se présenteront. Comme toujours, nous tâcherons de maintenir une approche prudente et équilibrée, mais notre volonté de gérer activement le portefeuille dans ce contexte implique d'investir plus tôt que dans une conjoncture de marché plus classique.

Depuis le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au comité d'examen indépendant (CEI) des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

Le 7 mai 2020, les parts de catégorie A, de catégorie AH, de catégorie F, de catégorie FH, de catégorie I, de catégorie IH et de catégorie W ont été renommées respectivement parts de série A, de série AH, de série F, de série FH, de série I, de série IH et de série W.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 juin 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,300	0,17
Série AH	1,300	0,17
Série F	0,800	0,17
Série FH	0,800	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,0 million de dollars et des frais d'administration de 0,2 million de dollars pour la période.

Au 30 juin 2020, le Fonds a accumulé 1 209 055 \$ en honoraires liés au rendement.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc. offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée à CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relative aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 juin 2020.

EFFET DE LEVIER

Si le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte de l'argent pour le réinvestir, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les gains et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds et cela peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des transactions de vente à découvert.

La valeur globale de l'effet de levier du Fonds ne doit pas représenter plus de trois fois sa valeur liquidative.

Au cours de la période close le 30 juin 2020, la plus faible juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 1,0 million de dollars (0,6 % de la valeur liquidative) et la juste valeur globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours de la période a été de 6,7 millions de dollars (1,4 % de la valeur liquidative).

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les dernières périodes.

Actif net par part (\$) ^{(1)(2)(4)*}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée ⁽³⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ⁽²⁾⁽³⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série A												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2020	10,22	0,10	(0,15)	0,29	0,32	0,56	-	-	(0,12)	-	(0,12)	10,74
31 déc. 2019	10,03	0,23	(0,19)	0,45	(0,28)	0,21	(0,03)	-	(0,24)	-	(0,27)	10,22
31 déc. 2018	10,00	0,03	(0,02)	-	0,03	0,04	-	-	-	-	-	10,03
Série AH ⁽⁶⁾												
Début des activités : 2 août 2019												
30 juin 2020	9,52	0,09	(0,14)	0,17	(0,12)	-	-	-	(0,11)	-	(0,11)	10,06
31 déc. 2019	10,00	0,08	(0,07)	(0,14)	(0,51)	(0,64)	(0,02)	-	(0,38)	-	(0,40)	9,52
Série F												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2020	10,19	0,10	(0,11)	0,33	0,23	0,55	-	-	(0,15)	-	(0,15)	10,71
31 déc. 2019	10,03	0,23	(0,13)	0,45	(0,30)	0,25	(0,03)	-	(0,32)	-	(0,35)	10,19
31 déc. 2018	10,00	0,04	(0,02)	-	0,05	0,07	-	-	-	-	-	10,03
Série FH ⁽⁶⁾												
Début des activités : 2 août 2019												
30 juin 2020	9,50	0,09	(0,09)	0,07	0,11	0,18	-	-	(0,13)	-	(0,13)	10,04
31 déc. 2019	10,00	0,08	(0,05)	(0,05)	(0,46)	(0,48)	(0,03)	-	(0,42)	-	(0,45)	9,50
Série I												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2020	10,08	0,09	(0,05)	0,42	0,05	0,51	-	-	(0,20)	-	(0,20)	10,60
31 déc. 2019	9,94	0,22	(0,07)	0,28	(0,82)	(0,39)	(0,04)	-	(0,38)	-	(0,42)	10,08
31 déc. 2018	10,00	0,03	-	-	0,03	0,06	(0,07)	-	(0,05)	-	(0,12)	9,94
Série IH ⁽⁶⁾												
Début des activités : 2 août 2019												
30 juin 2020	9,39	0,09	-	(1,18)	1,28	0,19	-	-	(0,18)	-	(0,18)	9,91
31 déc. 2019	10,00	0,08	-	0,01	(0,25)	(0,16)	(0,04)	-	(0,57)	-	(0,61)	9,39

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des Faits saillants financiers.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :				Actif net à la clôture de la période indiquée ⁽⁵⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latent(e)s de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^{(2),(3)}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série P												
Début des activités : 19 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,01)	0,11	(0,05)	0,07	-	-	(0,06)	-	(0,06)	10,02
Série PH												
Début des activités : 19 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,01)	(0,17)	(0,01)	(0,17)	-	-	(0,06)	-	(0,06)	10,02
Série W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 juin 2020	9,48	0,08	(0,05)	0,43	(0,06)	0,40	-	-	(0,18)	-	(0,18)	10,00
31 déc. 2019	10,00	0,05	(0,01)	0,26	(0,54)	(0,24)	(0,04)	-	(0,33)	-	(0,37)	9,48
Série WH												
Début des activités : 22 juin 2020												
30 juin 2020	10,00	0,01	-	(0,10)	0,10	0,01	-	-	-	-	-	9,97

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série pertinente au cours de la période.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre.

5) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ^{(1) (B)*}

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽³⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion, compte non tenu des honoraires basés sur le rendement avant impôt ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Série A									
Début des activités : 7 novembre 2018									
30 juin 2020	60 691	5 650	2,58	0,28	2,86	10,48	1,47	-	380,33
31 déc. 2019	24 680	2 415	1,52	0,19	1,71	13,05	1,47	0,01	420,22
31 déc. 2018	1 506	150	1,49	0,19	1,68	13,00	1,49	-	15,32
Catégorie AH									
Début des activités : 2 août 2019									
30 juin 2020	3 628	266	2,44	0,31	2,75	13,00	1,47	-	380,33
31 déc. 2019	509	41	1,47	0,19	1,66	13,00	1,47	0,01	420,22
Série F									
Début des activités : 7 novembre 2018									
30 juin 2020	328 073	30 619	1,87	0,19	2,06	9,64	0,97	-	380,33
31 déc. 2019	106 518	10 457	1,03	0,12	1,15	12,69	0,97	0,01	420,22
31 déc. 2018	3 987	397	0,97	0,13	1,10	13,00	0,97	-	15,32
Catégorie FH									
Début des activités : 2 août 2019									
30 juin 2020	15 255	1 119	1,57	0,13	1,70	6,64	0,97	-	380,33
31 déc. 2019	3 089	250	0,98	0,07	1,05	13,00	0,97	0,01	420,22
Série I									
Début des activités : 7 novembre 2018									
30 juin 2020	48 161	4 543	0,84	0,10	0,94	13,00	-	-	380,33
31 déc. 2019	3 109	308	0,51	0,05	0,56	13,00	-	0,01	420,22
31 déc. 2018	101	10	-	-	-	-	-	-	15,32
Catégorie IH									
Début des activités : 2 août 2019									
30 juin 2020	3 986	296	-	-	-	-	-	-	380,33
31 déc. 2019	13	1	-	-	-	-	-	0,01	420,22

*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des Faits saillants financiers.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽³⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour la période ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion, compte non tenu des honoraires basés sur le rendement avant impôt ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	---	--	--	--	--	---	---	---	--

Série P

Début des activités : 19 mai 2020

30 juin 2020	364	36	0,66	0,04	0,70	13,00	0,17	-	380,33
--------------	-----	----	------	------	------	-------	------	---	--------

Série PH

Début des activités : 19 mai 2020

30 juin 2020	14	1	0,79	0,11	0,90	13,00	0,16	-	380,33
--------------	----	---	------	------	------	-------	------	---	--------

Série W

Début des activités : 27 septembre 2019

30 juin 2020	92 602	9 260	0,84	0,11	0,95	13,00	0,11	-	380,33
31 déc. 2019	872	92	0,11	0,01	0,12	13,00	0,11	0,01	420,22

Série WH

Début des activités : 22 juin 2020

30 juin 2020	14	1	0,11	0,02	0,13	13,00	0,11	-	380,33
--------------	----	---	------	------	------	-------	------	---	--------

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du (des) fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds 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 coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise 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 du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

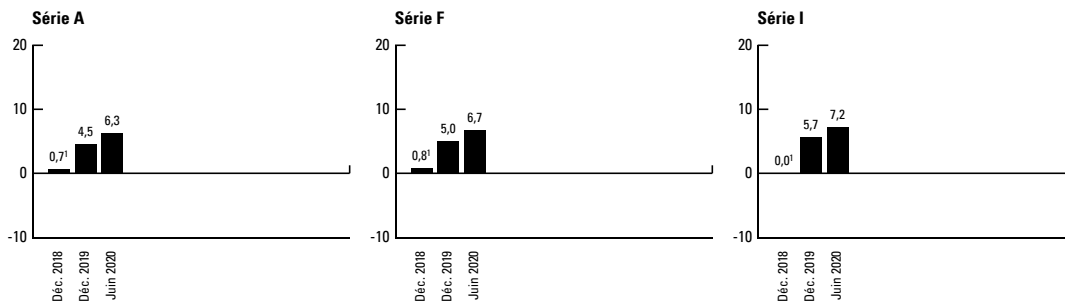
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2018 couvre la période du 7 novembre 2018 au 31 décembre 2018.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
É.-U.	42,1	Obligations de sociétés	32,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,1	Placements à court terme	8,7
Canada	20,1	Obligations d'État étrangères	15,7	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 01/03/2025	5,2
Placements à court terme	8,7	Obligations d'État canadiennes	15,3	Billets/obligations du Trésor américain, 0,5 %, 31/03/2025	3,5
Autres actifs (passifs) nets	2,4	Placements à court terme	8,7	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 01/09/2024	3,2
Irlande	0,4	Autres actifs (passifs) nets	2,4	Level 3 Financing Inc., 5,375 %, 15/08/2022	2,4
Pays-Bas	0,2	Contrat(s) de change à terme	(0,0)	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 01/06/2030	2,0
Îles Caïmans	0,1	Total des positions acheteur	100,2	Obligation du Trésor américain à moyen et à long terme, 1,25 %, 15/05/2050	2,0
Liberia	0,1			Billets/obligations du Trésor américain, 1,375 %, 31/01/2025	1,8
Île de Jersey	0,0	Positions vendeur		Billets/obligations du Trésor américain, 1,75 %, 31/12/2024	1,8
Mexique	0,0	Contrat(s) à terme standardisé(s)	0,0	Obligation du Trésor américain à moyen et à long terme, 0,375 %, 30/04/2025	1,7
Contrat(s) de change à terme	(0,0)	Obligations de sociétés	(0,2)	Obligation du Trésor américain à moyen et à long terme, 0,25 %, 31/05/2025	1,3
Total des positions acheteur	100,2	Total des positions vendeur	(0,2)	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/06/2029	1,2
				Centene Corp., 4,75 %, 15/05/2022	1,2
Positions vendeur				Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048	0,9
Contrat(s) à terme standardisé(s)	0,0			CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4 %, 01/03/2023	0,9
É.-U.	(0,2)			Billets/obligations du Trésor américain, 1,125 %, 28/02/2025	0,9
Total des positions vendeur	(0,2)			Netflix Inc., 5,375 %, 01/02/2021	0,8
				Equinix Inc., 5,875 %, 15/01/2026	0,8
				Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC, 4,71888 %, 15/07/2021	0,8
				Tenet Healthcare Corp., 4,625 %, 15/07/2024	0,7
				CSC Holdings LLC, 4,125 %, 01/12/2030	0,7
				T-Mobile USA Inc., 6 %, 01/03/2023	0,7
				CSC Holdings LLC, 5,375 %, 15/07/2023	0,7
				Gouvernement du Canada, 2 %, 01/09/2023	0,7
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	552 788 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.