

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

Le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret (le Fonds) a pour objectif de générer des rendements absolus positifs ayant une faible volatilité au cours d'un cycle du marché, quelles que soient les conditions du marché ou l'orientation générale de ce dernier, en investissant principalement dans des titres de créance à tous les points de l'échelle du crédit, notamment de la trésorerie, des titres de créance gouvernementaux, des titres de créance de sociétés de qualité supérieure, des titres de créance à rendement élevé, des dérivés de crédit et d'autres titres productifs de revenu provenant du monde entier.

Le Fonds peut avoir recours au levier financier. L'effet de levier peut être créé au moyen d'emprunts de fonds, de ventes à découvert et de contrats de dérivés. L'effet de levier du Fonds ne doit pas représenter plus de trois fois sa valeur liquidative. Il est calculé conformément à la méthode prescrite par la réglementation sur les valeurs mobilières, ou à toute dispense aux termes de celle-ci.

Le sous-conseiller en valeurs s'efforce de réaliser l'objectif de placement du Fonds en gérant tactiquement les placements du portefeuille grâce à une analyse macroéconomique descendante comprenant une évaluation des tendances économiques, politiques et commerciales, et à une analyse ascendante des sociétés et des titres visant à évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie et de respecter ses obligations (versement des intérêts et remboursement du capital) au titre de sa dette. Le sous-conseiller en valeurs porte une attention particulière à la position de la société au sein de son secteur, à son levier d'exploitation, à la compétence et à l'expérience de sa direction, à ses bénéfices historiques et à ses perspectives d'avenir, à son ratio de liquidité ainsi qu'à ses ratios et ses pratiques comptables.

RISQUE

Les risques liés au placement dans ce Fonds sont décrits dans le prospectus et n'ont pas changé. Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un portefeuille diversifié à rendement absolu constitué de titres à revenu fixe gérés tactiquement qu'ils détiendront dans le cadre d'un portefeuille de placement diversifié, qui investissent à moyen et/ou à long terme, qui recherchent un placement pouvant avoir recours à des emprunts, à des ventes à découvert, à l'effet de levier et à des dérivés au besoin afin de maximiser les rendements ou de réduire les rendements négatifs, et qui sont disposés à accepter un niveau de risque faible à moyen.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 133,2 millions de dollars pour s'établir à 138,8 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 136,3 millions de dollars au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 4,5 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 1,4 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 4,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 6,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence).

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

Le premier semestre de 2019 a été caractérisé par le ralentissement de la croissance et des échanges commerciaux à l'échelle mondiale, et tout particulièrement dans le secteur manufacturier. En réaction au ralentissement de la croissance mondiale, à l'essoufflement de la dynamique d'inflation dans les économies développées et à l'incertitude accrue résultant des politiques commerciales de l'administration américaine, les banques centrales ont viré vers une politique monétaire plus accommodante. Le changement abrupt dans les politiques des banques centrales, notamment de la part de la Réserve fédérale américaine qui a abaissé ses taux d'intérêt et cessé de réduire son bilan, a entraîné une remontée des marchés des obligations et des actifs risqués à l'échelle mondiale.

Cette remontée s'est poursuivie jusqu'à l'été, alors que les marchés des actifs risqués ont fléchi et que les courbes de rendement se sont redressées et inversées en réponse à la détérioration des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine. La réaction des marchés a suscité des annonces d'expansions budgétaires à l'étranger et l'intervention des décideurs par un soutien continu au moyen des politiques monétaires. Le ton entourant les tensions commerciales sino-américaines a fini par s'adoucir et la croissance mondiale a montré des signes de stabilisation. Avec le recul des risques et l'amélioration des perspectives de croissance, tandis que les politiques monétaires demeuraient accommodantes, les actifs risqués ont repris et les rendements des obligations ont augmenté jusqu'en fin d'année.

Les taux d'intérêt ont tendance à baisser lorsque les taux de croissance et l'inflation chutent. Ces conditions ont été présentes au premier semestre de 2019, et les taux d'intérêt ont diminué tout au long de l'année, avantageant les titres exposés à la durée. Après l'été, tant l'inflation que la croissance ont donné des signes de stabilisation et les taux d'intérêt ont amorcé une remontée en prévision d'une embellie des données durant l'année à venir. La durée constitue le principal facteur de risque du Fonds et a donc le plus influencé le rendement durant l'année.

Les positions dans les obligations du Trésor américain à durée longue ont été le principal vecteur de rendement du Fonds. En revanche, une petite superposition de couverture des actions a eu l'effet le plus pénalisant.

Dans une conjoncture d'affaiblissement de la croissance, de chute de l'inflation et d'adoption d'une attitude accommodante par les banques centrales, le Fonds a allongé la durée de ses positions dans les obligations d'État durant l'été pour profiter de la baisse des taux d'intérêt. Par la suite, devant les signes grandissants de stabilisation de la croissance et de renforcement de l'inflation, le Fonds a abaissé la durée de ses positions pour la rapprocher de celle de l'indice de référence. Le Fonds a investi principalement dans des obligations du Trésor américain à durée longue pour obtenir l'exposition désirée à la durée.

Globalement, le Fonds est resté en retrait de son indice au cours de l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le contexte de croissance mondial est toujours fragile. Les banques centrales ont manifesté le désir de conserver une attitude accommodante tout en suivant de près l'évolution de la situation et elles pourraient assouplir davantage leur politique au besoin.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le Fonds détient toujours des placements axés sur la durée, qui ont été réduits de façon tactique, car nous sommes devenus prudents devant la réaction du marché obligataire à de meilleures perspectives de croissance et d'inflation et à l'atténuation des tensions commerciales l'an prochain. Nous envisagerons d'allonger la durée de façon plus significative lorsque les taux remonteront plus sensiblement. Nous estimons que le meilleur scénario pour l'économie mondiale est une croissance inférieure à la normale obtenue seulement grâce à des banques centrales accommodantes. Le pire scénario est une récession. D'ici à ce que cette situation change considérablement, les obligations devraient être attrayantes et avoir la préférence des investisseurs.

Le 25 juillet 2019, le gestionnaire a annoncé que le 31 décembre 2019, Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. remplacerait PricewaterhouseCoopers LLP à titre d'auditeur du Fonds.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable des registres 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'acquiesce 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 31 décembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

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

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,6 millions de dollars et des frais d'administration fixes de 0,1 million de dollars pour l'exercice.

Au 31 décembre 2019, le Fonds a accumulé 42 606 \$ 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., société affiliée à CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont

exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a exécuté de telles opérations.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du 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 de 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 l'exercice de référence, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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.

Le Fonds peut emprunter jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative et peut vendre des titres à découvert, auquel cas la valeur marchande globale de ces titres vendus à découvert est limitée à 50 % de la valeur liquidative du Fonds. Le recours combiné à la vente à découvert et à l'emprunt d'argent par le Fonds est assujéti à une limite globale de 50 % de sa valeur liquidative.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019, la plus faible valeur marchande globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de zéro (zéro pour cent de la valeur liquidative) et la valeur marchande globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours de la période a été de 4,0 millions de dollars (4,7 % de la valeur liquidative).

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 l'exercice indiqué ⁽³⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents de l'exercice	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)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : 7 novembre 2018												
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
Catégorie AH ⁽⁶⁾												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2019	10,00	0,08	(0,07)	(0,14)	(0,51)	(0,64)	(0,02)	-	(0,38)	-	(0,40)	9,52
Catégorie F												
Début des activités : 7 novembre 2018												
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
Catégorie FH ⁽⁶⁾												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2019	10,00	0,08	(0,05)	(0,05)	(0,46)	(0,48)	(0,03)	-	(0,42)	-	(0,45)	9,50
Catégorie I												
Début des activités : 7 novembre 2018												
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
Catégorie IH ⁽⁶⁾												
Début des activités : 2 août 2019												
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

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) ^{(1),(2),(4)}	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice ⁽²⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de l'exercice	Profits latents(e)s de l'exercice	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)}
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie W												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 déc. 2019	10,00	0,05	(0,01)	0,26	(0,54)	(0,24)	(0,04)	-	(0,33)	-	(0,37)	9,48

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

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie 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 catégorie pertinente au cours de l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 et la période close le 31 décembre 2018.

5) Montants par parts sont présentés en dollars américains.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais gestion (hors honoraires liés au rendement) ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	--	--	--	---	--	---	--	--	--

Catégorie A

Début des activités : 7 novembre 2018

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

31 déc. 2019	509	41	1,47	0,19	1,66	13,00	1,47	0,01	420,22
--------------	-----	----	------	------	------	-------	------	------	--------

Catégorie F

Début des activités : 7 novembre 2018

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

31 déc. 2019	3 089	250	0,98	0,07	1,05	13,00	0,97	0,01	420,22
--------------	-------	-----	------	------	------	-------	------	------	--------

Catégorie I

Début des activités : 7 novembre 2018

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

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

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais gestion (hors honoraires liés au rendement) ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opération ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
--	--	--	--	---	--	---	--	--	--

Catégorie W

Début des activités : 27 septembre 2019

31 déc. 2019	872	92	0,11	0,01	0,12	13,00	0,11	0,01	420,22
--------------	-----	----	------	------	------	-------	------	------	--------

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 l'exercice, 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 l'exercice, 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 est correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de l'exercice (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 l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 et la période close le 31 décembre 2018.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

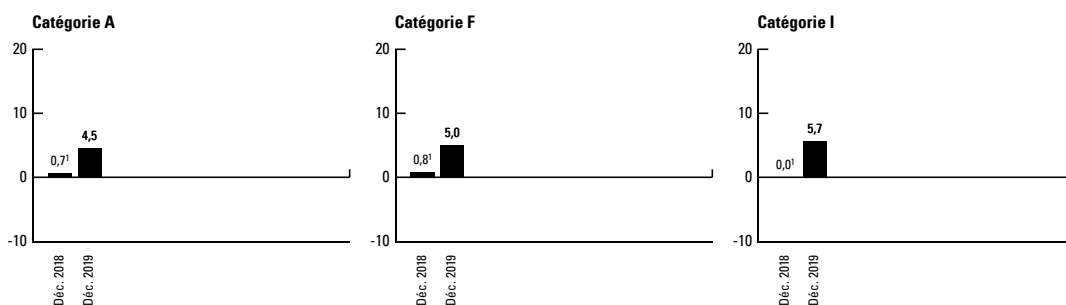
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories 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 annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont le terme à courir est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : finance, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la notation de solvabilité : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats d'exploitation du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	4,5	s.o.	s.o.	s.o.	4,2
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,2
Catégorie F	5,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,2
Catégorie I	5,7	s.o.	s.o.	s.o.	5,5
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,2

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

(anciennement le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu Marret)

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2019

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.	57,0	Obligations d'État étrangères	55,0	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/06/2029	24,3
Canada	30,3	Obligations d'État canadiennes	28,6	Billets/obligations du Trésor américain, 1,625 %, 15/08/2029	18,4
Placements à court terme	11,3	Placements à court terme	11,3	Billets/obligations du Trésor américain, 2,375 %, 15/05/2029	11,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6	Placements à court terme	11,3
Île de Jersey	0,3	Obligations de sociétés	4,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
Contrat(s) de change à terme	0,3	Contrat(s) de change à terme	0,3	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048	3,8
Autres actifs (passifs) nets	(2,5)	Autres actifs (passifs) nets	(2,5)	Billets/obligations du Trésor américain, 1,75 %, 15/11/2029	3,5
Total des positions acheteur	102,3	Total des positions acheteur	102,3	Billets/obligations du Trésor américain, 2,375 %, 15/11/2049	2,4
Positions vendeur		Positions vendeur		Billets/obligations du Trésor américain, 1,5 %, 30/09/2024	2,3
É.-U.	(0,2)	Obligations de sociétés	(0,2)	Billets/obligations du Trésor américain, 2,875 %, 31/10/2020	2,1
Fonds négocié(s) en bourse	(2,1)	Fonds négocié(s) en bourse	(2,1)	Billets/obligations du Trésor américain, 1,875 %, 30/06/2026	2,0
Total des positions vendeur	(2,3)	Total des positions vendeur	(2,3)	Billets/obligations du Trésor américain, 2,125 %, 31/03/2024	1,9
				Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC, 5,75 %, 15/10/2020	1,8
				Billets/obligations du Trésor américain, 1,625 %, 30/06/2021	1,6
				Billets/obligations du Trésor américain, 1,875 %, 31/01/2022	1,5
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 31/12/2020	1,4
				Billets/obligations du Trésor américain, 3,125 %, 15/11/2028	1,3
				Billets/obligations du Trésor américain, 1,75 %, 30/06/2024	0,7
				Billets/obligations du Trésor américain, 1,25 %, 31/08/2024	0,7
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,25 %, 15/08/2049	0,7
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 31/01/2021	0,6
				Billets/obligations du Trésor américain, 1,75 %, 31/07/2024	0,5
				Gouvernement du Canada, 2 %, 01/06/2028	0,5
				Valeant Pharmaceuticals International Inc., 7 %, 15/03/2024	0,5
				Banque Manuvie du Canada, 2,082 %, 26/05/2022	0,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	138 790 \$

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, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du 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 au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers 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.