

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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

Les objectifs de placement du FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset (le Fonds) sont de fournir aux porteurs de parts des distributions en espèces mensuelles et de maximiser les rendements globaux pour les porteurs de parts, composés principalement de distributions mensuelles, tout en réduisant le risque et en préservant le capital. Dans une conjoncture de marché normale, il est prévu que le Fonds soit principalement investi dans des obligations de bonne qualité et d'autres titres de créance de bonne qualité.

## RISQUE

Au cours de la période couverte par ce rapport, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à un placement dans celui-ci. Les porteurs de parts sont invités à consulter le prospectus, qui traite en détail des facteurs de risque et des autres points à prendre en considération avant d'investir dans le Fonds. Le prospectus est disponible gratuitement sur notre site Web, à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr), et sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019, l'actif net du Fonds a augmenté de 161,1 millions de dollars pour s'établir à 746,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 145,5 millions de dollars au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totales de 23,4 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 39,0 millions de dollars. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de 6,3 %, après paiement des honoraires et des frais, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 8,1 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada (l'indice ou l'indice de référence).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, 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 effectué un virage vers une politique monétaire plus accommodante. Le changement abrupt dans les politiques des banques centrales, particulièrement les réductions de taux d'intérêt par la Réserve fédérale des États-Unis (« Fed »), 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 la Chine et les États-Unis.

La réaction des marchés des capitaux a suscité des annonces de relance budgétaire à l'étranger et incité les décideurs à maintenir leur soutien au moyen des politiques monétaires. Le ton des négociations commerciales sino-américaines a fini par s'adoucir et la croissance mondiale a montré des signes de stabilisation. Compte tenu de l'atténuation des risques et de l'amélioration des perspectives de croissance et des politiques monétaires toujours accommodantes, les actifs risqués se sont redressés et les rendements des obligations ont augmenté jusqu'en fin d'année.

La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) des placements dans les obligations d'État et sur les marchés de crédit a le plus contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux titres qui ont contribué au rendement du Fonds, figurent une obligation du gouvernement du Canada (2,8 % décembre 2048) et deux obligations du Trésor américain (3,0 % août 2048 et 2,9 % mai 2028). Ces placements ont contribué aux résultats en raison de leur duration.

Les couvertures de taux d'intérêt ont le plus nuí au rendement du Fonds. Parmi les titres qui ont freiné le rendement, on compte une obligation du Trésor américain (2,3 %, août 2049), une obligation américaine à 10 ans (contrats à terme du Chicago Board of Trade sur les obligations du Trésor des États-Unis, septembre 2019) et une obligation américaine à long terme (contrats à terme du Chicago Board of Trade sur les obligations du Trésor des États-Unis, septembre 2019).

Le gestionnaire de portefeuille a ouvert une nouvelle position dans une obligation américaine à long terme (contrats à terme du Chicago Board of Trade sur les obligations du Trésor des États-Unis, échéant en mars 2020) et éliminé un placement dans une obligation américaine à 10 ans (contrats à terme du Chicago Board of Trade sur les obligations du Trésor des États-Unis, échéant en septembre 2019).

Dans l'ensemble, le Fonds a moins bien fait que son indice de référence au cours de l'exercice.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le contexte de croissance mondial est toujours fragile. Les banques centrales ont laissé entendre que l'assouplissement monétaire pourrait être la meilleure stratégie à adopter pour la prochaine année, au besoin.

Le Fonds détient toujours des placements axés sur la duration, qui ont été réduits de façon tactique, car le gestionnaire de portefeuille est devenu prudent 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.

Une diminution plus importante des taux d'intérêt serait perçue comme une occasion d'ajouter à la duration, car le gestionnaire de portefeuille estime que le meilleur

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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

scénario pour l'économie mondiale serait une croissance inférieure à la normale obtenue seulement grâce aux mesures accommodantes des banques centrales, tandis que le pire scénario serait une récession.

En date du 29 avril 2019, les FNB First Asset ont été renommés FNB CI First Asset.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2019, First Asset Investment Management Inc. a fusionné avec CI Investments Inc. (« CI »). Après la fusion, les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») de la famille de fonds CI sont également devenus membres du CEI des fonds First Asset (ensemble, le « CEI des fonds CI »). Les anciens membres du CEI des fonds First Asset ont démissionné le 30 juin 2019.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du 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 et fiduciaire

CI est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,650
Parts ordinaires en \$US	0,650

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 4,4 millions de dollars pour l'exercice.

### Frais de gestion

100 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

### Gestionnaire de portefeuille

Marret Asset Management Inc., société affiliée à CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

### 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 profits 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 20 % 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 20 % de la valeur liquidative du Fonds. Le total des ventes à découvert et des emprunts par le Fonds est assujéti à une limite globale de 20 % 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 2,4 millions de dollars (0,4 % de la valeur liquidative), (0,9 million de dollars au 31 décembre 2018 - soit 0,2 % de la valeur liquidative) et la valeur marchande globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours de l'exercice a été de 9,9 millions de dollars (1,4 % de la valeur liquidative), (2,4 millions de dollars au 31 décembre 2018 - soit 0,4 % de la valeur liquidative).

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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 cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiqué <sup>(5)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2,3)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

### Parts ordinaires

Début des activités : 23 octobre 2009

Symbole TSX : FIG

31 déc. 2019	10,70	0,29	(0,09)	0,20	0,24	0,64	(0,08)	-	(0,22)	(0,08)	(0,38)	10,99
31 déc. 2018	11,02	0,30	(0,09)	(0,22)	0,09	0,08	(0,25)	-	-	(0,13)	(0,38)	10,70
31 déc. 2017	11,00	0,33	(0,10)	0,14	(0,01)	0,36	(0,32)	-	-	(0,16)	(0,48)	11,02
31 déc. 2016	11,02	0,58	(0,12)	0,02	0,04	0,52	(0,42)	-	-	(0,10)	(0,52)	11,00
31 déc. 2015	11,53	0,55	(0,11)	(0,27)	(0,14)	0,03	(0,35)	-	-	(0,19)	(0,54)	11,02

### Parts ordinaires en \$US <sup>(5)</sup>

Début des activités : 12 décembre 2017

Symbole TSX : FIG.U

31 déc. 2019	9,78	0,27	(0,08)	(0,06)	(0,02)	0,11	(0,09)	-	(0,15)	(0,06)	(0,30)	10,17
31 déc. 2018	9,98	0,26	(0,08)	0,49	0,45	1,12	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,78
31 déc. 2017	10,00	0,03	(0,01)	0,01	(0,31)	(0,28)	-	-	-	-	-	9,98

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 les exercices clos les 31 décembre.

5) Montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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 <sup>(1) (6)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(7)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(8)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(9)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture (\$) <sup>(5)</sup> %
<b>Parts ordinaires</b>							
Début des activités : 23 octobre 2009							
Symbole TSX : FIG							
31 déc. 2019	721 605	65 667	0,77	0,77	0,04	102,86	11,02
31 déc. 2018	565 526	52 867	0,78	0,78	0,05	188,08	10,64
31 déc. 2017	394 554	35 817	0,81	0,81	0,05	211,17	11,06
31 déc. 2016	104 150	9 467	1,03	1,03	-	190,70	11,04
31 déc. 2015	124 576	11 305	1,46	1,46	-	156,62	10,70

### Parts ordinaires en \$US <sup>(7)</sup>

Début des activités : 12 décembre 2017

Symbole TSX : FIG.U

31 déc. 2019	25 099	1 900	0,73	0,73	0,04	102,86	10,19
31 déc. 2018	20 045	1 500	0,76	0,76	0,05	188,08	9,76
31 déc. 2017	1 877	150	0,84	0,84	0,05	211,17	9,96

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 les exercices clos les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture

7) Montants par parts sont présentés en dollars américains.

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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

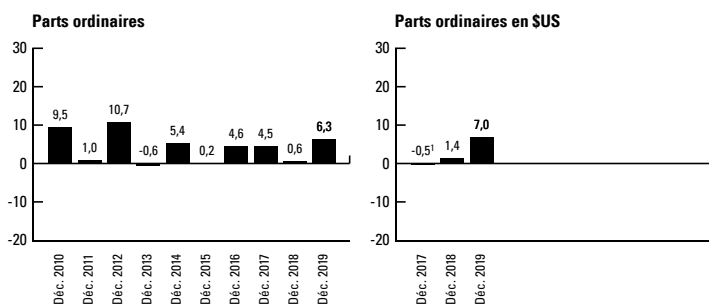
---

## 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.



<sup>1</sup> Le rendement de 2017 couvre la période du 12 décembre 2017 au 31 décembre 2017.

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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

---

## Rendements annuels composés

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

L'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes. Cet indice comporte des obligations de sociétés à taux fixe, libellées en dollars canadiens, dont la durée jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux, et dont la capitalisation est d'au moins 100 millions de dollars.

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 la durée jusqu'à l'échéance 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 note de crédit : 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 (%)
<b>Parts ordinaires</b>	6,3	3,8	3,2	4,2	s.o.
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	8,1	4,1	3,8	4,9	s.o.
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,9	3,6	3,2	4,3	s.o.
<b>Parts ordinaires libellées en dollars américains</b>	7,0	s.o.	s.o.	s.o.	3,8
Indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada	8,1	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.	3,8

# FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset

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
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions acheteur</b>			
Canada .....	60,4	Obligations fédérales américaines et obligations garanties .....	22,8	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 01/12/2048 .....	8,2
É.-U. ....	33,9	Obligations d'État canadiennes et obligations garanties .....	21,6	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 15/05/2028 .....	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	2,4	Services financiers .....	14,5	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15/08/2048 .....	3,5
Placements à court terme .....	0,9	Produits industriels .....	7,8	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 30/11/2022 .....	3,5
R.-U. ....	0,9	Biens de consommation de base .....	6,2	Gouvernement du Canada, 2,25 %, 01/06/2029 .....	3,2
Jersey .....	0,7	Immobilier .....	5,4	Gouvernement du Canada, 1,00 %, 01/09/2022 .....	2,6
Compte sur marge .....	0,7	Énergie .....	4,4	Obligations du Trésor américain, 2,25 %, 15/08/2049 .....	2,6
Autres actifs (passifs) nets .....	0,5	Services de communication .....	3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	2,4
Bermudes .....	0,3	Biens de consommation discrétionnaire .....	3,8	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 15/05/2049 .....	2,3
<b>Total des positions acheteur .....</b>	<b>100,7</b>	Services publics .....	3,6	Obligations du Trésor américain, 1,63 %, 15/08/2029 .....	2,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	2,4	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 01/06/2028 .....	1,9
		Soins de santé .....	1,0	Gouvernement du Canada, 1,00 %, 01/06/2027 .....	1,7
		Placements à court terme .....	0,9	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 01/03/2023 .....	1,5
<b>Positions vendeur</b>		Compte sur marge .....	0,7	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,38 %, 15/11/2048 .....	1,4
Canada .....	(0,7)	Technologies de l'information .....	0,6	Waste Management of Canada Corp., 2,60 %, 23/09/2026 .....	1,0
<b>Total des positions vendeur .....</b>	<b>(0,7)</b>	Matériaux .....	0,6	Dollarama Inc., 3,55 %, 06/11/2023 .....	1,0
		Autres actifs (passifs) nets .....	0,5	Placements à court terme .....	0,9
		<b>Total des positions acheteur .....</b>	<b>100,7</b>	La Banque Toronto Dominion, 1,99 %, 23/03/2022 .....	0,9
				Sysco Canada Inc., 3,65 %, 25/04/2025 .....	0,9
		<b>Positions vendeur</b>		McDonald's Corp., 3,13 %, 04/03/2025 .....	0,8
		Obligations d'État canadiennes et obligations garanties .....	(0,7)	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,13 %, 15/11/2028 .....	0,8
		<b>Total des positions vendeur .....</b>	<b>(0,7)</b>	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,12 %, 19/10/2021 .....	0,7
				Fiducie de placement Propriétés De Choix, Série « L », 4,18 %, 08/03/2028 .....	0,7
				Fiducie de placement Propriétés De Choix, Série « K », 3,56 %, 09/09/2024 .....	0,7
				Compte sur marge .....	0,7
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>746 704 \$</b>

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.