

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 Placements CI Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.firstasset.com](http://www.firstasset.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.

Pour demander un autre format de ce document, veuillez communiquer avec nous à [service@ci.com](mailto:service@ci.com) ou au 1 800 792-9355.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI (le « Fonds ») est de faire le suivi, dans la mesure du possible, du cours et du rendement de l'indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Enhanced Yield (l'indice de référence ou l'indice), compte non tenu des frais. L'indice est conçu pour saisir à grande échelle le marché canadien à court terme des titres à revenu fixe de qualité supérieure tout en cherchant à améliorer le rendement dans les limites et contraintes de risque souhaitées.

La stratégie de placement du Fonds consiste à investir dans les titres constituants de l'indice ou dans d'autres titres et à détenir de tels titres dans une proportion égale afin de chercher à reproduire le cours et le rendement de cet indice. Le Fonds peut également investir ou utiliser certains autres titres pour obtenir une exposition au cours et au rendement de l'indice.

## RISQUE

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds a diminué de 25,4 millions \$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020, pour atteindre 77,7 millions \$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 27,3 millions \$ au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,4 millions \$, tandis que le rendement du portefeuille a augmenté l'actif de 4,3 millions \$. Les parts non couvertes ont dégagé un rendement de 4,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2020. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,0 %. L'indice de référence est l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Short Enhanced Yield Total Return.

Les actions ont clôturé l'année en hausse pour l'exercice malgré une perturbation sans précédent de l'économie mondiale causée par la pandémie de COVID-19. Après un solide début d'année, les marchés des capitaux ont atteint un sommet à la mi-février, puis ont brusquement baissé jusqu'à la fin mars, le rendement des actions américaines, mesuré par l'indice S&P 500, ayant reculé de 34 %.

En réponse au bouleversement économique et du marché, les banques centrales du monde entier ont réduit leurs taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit son taux d'intérêt à un jour pour le faire passer de 1,75 % à 0,25 %. La Banque du Canada (BdC) a réduit le taux du financement à un jour à trois reprises, le faisant passer de 1,75 % à 0,25 %. En plus des réductions de taux d'intérêt, la Fed a signalé qu'elle achèterait près de 1 billion \$ US d'obligations du Trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires. Les banques centrales, y compris la Fed, la BdC, la Banque d'Angleterre, la Banque du Japon, la Banque centrale européenne et la Banque Nationale suisse ont également coordonné les efforts visant à réduire les taux sur les swaps de devises afin d'améliorer la liquidité et de maintenir le fonctionnement normal des marchés des capitaux.

Les banques centrales, dirigées par la Fed, ont également signalé qu'elles permettraient à l'inflation de grimper de façon temporaire, dans le but de relancer la croissance économique. Cela a entraîné la hausse des rendements obligataires, notamment ceux des obligations américaines à 10 ans qui sont passés d'un creux de 0,51 % en mars à 0,92 % à la fin de l'année. La vitesse de la reprise des marchés boursiers, qui se sont redressés en un temps record, est tout aussi surprenante. L'indice S&P 500, par exemple, a augmenté de 65 % par rapport aux creux enregistrés à la fin de 2020.

Les sociétés du secteur des technologies de l'information se sont classées au premier rang de celles de tous les autres secteurs, en particulier celles qui ont permis à la main-d'œuvre de travailler à domicile en fournissant des services virtuels, de diffusion en continu, de réseautage en nuage ou connexes. Le secteur de l'énergie a été le secteur le moins performant, les attentes en matière de consommation de pétrole ayant diminué alors que la COVID-19 a entraîné une diminution de l'activité économique mondiale. En avril, les contrats à terme sur le pétrole américain se sont négociés en deçà de 0 \$ US pour la première fois dans l'histoire, le baril se négociant à environ 37 \$ US dans un contexte de préoccupation à l'égard de l'offre excédentaire, combinée un stockage limité. Le rendement du secteur immobilier était également faible, car la crainte que les tours à bureaux des centre-ville soient désertés et que ce transfert soit et d'un transfert permanent pesait sur les fonds de placement immobilier industriel et de bureau. De nombreux détaillants ont également été contraints de faire faillite alors que les consommateurs restaient chez eux en réponse aux restrictions sanitaires.

Les trois principaux artisans du rendement du Fonds ont été les obligations émises par la Fiducie du Canada pour le logement n° 1 2,90 %, 15 juin 2024, la province de l'Ontario 3,50 %, 2 juin 2024 et la Fiducie du Canada pour le logement n° 1 1,80 %, 15 décembre 2022.

Les titres du Fonds ayant le rendement le plus faible étaient trois obligations émises par Crédit Ford Canada Co. (3,349 %, 19 septembre 2022, 4,46 % 13 novembre 2024 et 2,71 % 23 février 2022).

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pour l'exercice.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Malgré un début d'année potentiellement difficile, en raison de l'apparition d'une souche plus contagieuse de la COVID-19, il y a de grandes attentes quant à un retour à la normale en 2021. Nous croyons que les actions pourraient surpasser les obligations au cours de l'année à venir, car des mesures de relance et d'assouplissement monétaires sans précédent pourraient entraîner un gonflement des prix des actifs réels et financiers. Comme le parti démocratique contrôle maintenant les trois branches du gouvernement américain, on s'attend également à ce que les projets de loi supplémentaires sur le financement des mesures de relance soient adoptés, ce qui donnera un appui supplémentaire à l'économie mondiale. Les banques centrales ont signalé que les taux d'intérêt resteront plus bas plus longtemps et que l'inflation pourrait augmenter dans une certaine mesure. La demande refoulée des consommateurs pourrait également être relancée plus tard en 2021, en particulier à mesure que la distribution des vaccins augmentera. Les attentes en matière d'inflation varient considérablement, et devrait être de courte durée ou se prolonger considérablement plus tard cette année. Malgré ces mesures de soutien, la reprise économique pourrait encore s'arrêter si la distribution du vaccin est retardée.

## Acquisition

Le 19 février 2020, la Financière CI. (TSX : CIX) a conclu l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de WisdomTree Asset Management Canada, Inc.

Le 19 février 2020, le nom du fiduciaire, gestionnaire et promoteur, WisdomTree Asset Management Canada, Inc., a changé pour Gestion de placement FNB CI Inc.

Le 19 février 2020, les membres actuels du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds ont démissionné et ont été remplacés par James M. Werry, Tom Eisenhauer, Karen Fisher, Stuart P. Hensman et James McPhedran.

## Changements apportés au Comité d'examen indépendant

Depuis le 3 avril 2020, Stuart Hensman a cessé de siéger au CEI des Fonds CI, et Donna Toth a été nommée à titre de membre du CEI.

## Changements apportés au conseiller en placement

Le 27 avril 2020, Placements CI Inc. (« CI ») a annoncé que le 31 août 2020, CI a remplacé Mellon Investments Corp. en tant que conseiller en placement du Fonds.

## Fusion

Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, CI ETF Investment Management Inc. a fusionné avec CI. Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, CI est devenue le fiduciaire (le « fiduciaire ») et le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds.

## Placements CI inc. devient Gestion mondiale d'actifs CI

Le 10 novembre 2020, Placements CI Inc. a annoncé son passage à la nouvelle marque Gestion mondiale d'actifs CI Inc. L'adoption de la nouvelle marque est en cours. Le processus devrait être terminé d'ici la fin du premier trimestre 2021. Avec cette nouvelle marque, les firmes boutiques de placement internes disparaîtront et seront exploitées sous la marque Gestion mondiale d'actifs CI. Les marques touchées sont Cambridge Gestion mondiale d'actifs, Harbour Advisors, Gestion de placements Sentry et Signature Gestion mondiale d'actifs.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en placement et fiduciaire

Placements CI Inc. est le gestionnaire, le conseiller en placement et le fiduciaire du Fonds. Placements CI Inc. est une filiale de la Financière CI. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2020 pour la catégorie sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts non couvertes	0,180

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,2 million \$ pour l'exercice.

### Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a servi au paiement des services de gestion des placements et d'autres tâches d'administration générale.

### 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 la Financière CI; 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 relatives 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, 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 2020.

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 (\$) <sup>(1)(2)(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice indiquée <sup>(3)</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) latent(e)s 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 non couvertes

Début des activités : 22 juin 2017

Symbole TSX : CAGS

31 déc. 2020	49,10	1,39	(0,10)	0,66	0,37	2,32	(1,29)	-	-	-	(1,29)	50,12
31 déc. 2019	48,45	1,50	(0,10)	0,27	0,36	2,03	(1,39)	-	-	-	(1,39)	49,10
31 déc. 2018	49,07	1,43	(0,09)	(0,50)	(0,02)	0,82	(1,30)	-	-	(0,02)	(1,32)	48,45
31 déc. 2017	50,00	0,73	(0,05)	(0,04)	(0,34)	0,30	(0,49)	-	-	(0,14)	(0,63)	49,07

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.

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice <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>(6)</sup> \$
--	---------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	----------------------------------------------	------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------	------------------------------------------------------	--------------------------------------------------

### Parts non couvertes

Début des activités : 22 juin 2017

Symbole TSX : CAGS

31 déc. 2020	77 680	1 550	0,19	0,18	0,01	0,19	6,24	-	108,11	50,05
31 déc. 2019	103 104	2 100	0,21	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,20	s.o. <sup>^</sup>	-	50,00	49,15
31 déc. 2018	96 898	2 000	0,21	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,20	s.o. <sup>^</sup>	-	73,00	48,39
31 déc. 2017	68 696	1 400	0,21	s.o. <sup>^</sup>	s.o. <sup>^</sup>	0,20	s.o. <sup>^</sup>	-	47,00	49,11

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 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 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.

<sup>^</sup>Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

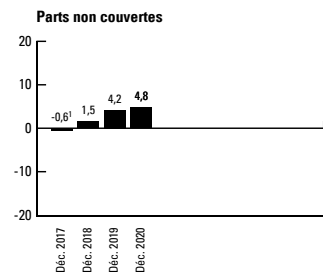
---

## 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 exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires 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

Le graphique suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 2017 couvre la période du 22 juin 2017 au 31 décembre 2017.

---

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

---

## **Rendements annuels composés**

Le tableau suivant présente les rendements composés annuels du fonds pour chaque année indiquée, comparés à l'indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Enhanced Yield et à l'indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Composite.

L'indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Enhanced Yield fournit une exposition aux obligations canadiennes de qualité supérieure à court terme, y compris les obligations du Trésor, les obligations de sociétés et les titres TACM/TACH. En utilisant un processus de sélection et une méthodologie de pondération, l'indice repondère les différents sous-groupes afin d'obtenir un rendement plus élevé par rapport à son indice mère.

L'indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Composite est une combinaison pondérée en fonction de la valeur du marché de titres du Trésor, de titres d'État et de titres de sociétés dont l'échéance est comprise entre un et cinq ans.

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.

	<b>Un an (%)</b>	<b>Trois ans (%)</b>	<b>Cinq ans (%)</b>	<b>Dix ans (%)</b>	<b>Depuis la création (%)</b>
<b>Parts non couvertes</b>	4,8	3,5	s.o.	s.o.	2,8
Indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Enhanced Yield	5,0	3,7	s.o.	s.o.	3,0
Indice Bloomberg Barclays Canadian Short Aggregate Composite	5,1	3,3	s.o.	s.o.	2,7

---

# FNB Indice total des obligations à court terme du Canada à rendement amélioré CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

## RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT au 31 décembre 2020

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>			
Canada .....	95,1	Obligations d'État canadiennes et obligations garanties .....	30,3	Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 2,90 %, 15/06/2024 .....	3,4
É.-U. ....	3,3	Obligations provinciales et obligations garanties .....	26,3	Province d'Ontario, 3,50 %, 02/06/2024 .....	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,4	Services financiers .....	21,4	Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, série « MARS », 0,95 %, 15 juin 2025 .....	2,4
Allemagne .....	0,4	Énergie .....	3,9	Province de l'Ontario, 2,60 %, 02/06/2025 .....	2,3
Autres actifs (passifs) nets .....	0,4	Services de communication .....	3,7	Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, série « SEPT », 2,55 %, 15/12/2023 .....	2,2
R.-U. ....	0,4	Biens de consommation discrétionnaire .....	2,9	Province de Québec 2,75 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2025 .....	1,9
		Immobilier .....	2,6	Province d'Ontario, 1,75 %, 8 septembre 2025 .....	1,9
		Services publics .....	2,3	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 01/09/2023 .....	1,8
		Obligations étrangères .....	2,2	Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 1,80 %, 15/12/2024 .....	1,7
		Biens de consommation de base .....	2,0	Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 2,40 %, 15 décembre 2022 .....	1,6
		Produits industriels .....	0,9	Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 2,55 %, 15 mars 2025 .....	1,4
		Technologies de l'information .....	0,7	Province d'Ontario, 2,85 %, 02/06/2023 .....	1,3
		Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,4	Province d'Ontario, 3,15 %, 02/06/2022 .....	1,3
		Autres actifs (passifs) nets .....	0,4	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> août 2022 .....	1,3
				Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2022 .....	1,2
				Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 2,35 %, 15 septembre 2023 .....	1,2
				Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 1,75 %, 15 juin 2022 .....	1,2
				Province de Québec 3,75 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2024 .....	1,1
				Gouvernement du Canada, 1,75 %, 01/03/2023 .....	1,1
				Gouvernement du Canada, 1,00 %, 01/09/2022 .....	1,1
				Fiducie du Canada pour l'habitation n <sup>o</sup> . 1, 2,35 %, 15/06/2023 .....	1,0
				Province de la Colombie-Britannique, 2,85 %, 18 juin 2025 .....	1,0
				Province de Québec, 4,25 %, 01/12/2021 .....	0,9
				Province de Québec, 3,50 %, 01/12/2022 .....	0,9
				Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,45 %, 4 avril 2028 .....	0,9
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>77 680 \$</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, 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-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.