

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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.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.

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

Le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret (le « Fonds ») vise à générer des rendements absolus positifs à faible volatilité au cours d'un cycle du marché, quelles que soient les conditions ou l'orientation générale du marché, en investissant principalement dans des titres de créance à tous les niveaux de l'échelle du crédit, notamment de la trésorerie, des titres de créance publics, des titres de créance de sociétés de qualité supérieure, des titres de créance à haut rendement, des dérivés de crédit et d'autres titres productifs de revenus dans le monde entier.

Le Fonds peut utiliser un effet de levier. L'effet de levier peut être créé par l'utilisation d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert et de contrats dérivés. L'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier est calculé conformément à la méthodologie prescrite par la réglementation sur les valeurs mobilières, ou toute exemption de celle-ci.

Le sous-conseiller en valeurs vise à atteindre l'objectif de placement du Fonds en gérant tactiquement les avoirs du portefeuille à l'aide d'une combinaison d'une analyse macroéconomique descendante impliquant l'évaluation des tendances économiques, politiques et du marché, et d'une analyse ascendante des sociétés et du niveau des titres afin d'évaluer la capacité d'une société à générer des liquidités et à respecter ses obligations de paiement des intérêts et du capital sur ses titres de créance. 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, à son ratio de liquidité ainsi qu'à ses ratios et ses pratiques comptables.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

## RISQUE

Aucun changement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de l'exercice. Les risques du Fonds demeurent tels que discutés dans le prospectus simplifié le plus récemment déposé du Fonds 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 afin de déterminer le niveau de risque du Fonds. 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 augmenté de 524,3 millions \$ pour atteindre 663,1 millions \$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 524,1 millions \$ au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 25,6 millions \$, tandis que le rendement du portefeuille a augmenté l'actif de 25,8 millions \$. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 8,4 %, 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 8,7 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Les actifs plus risqués ont continué de rebondir à la fin de l'exercice après que plusieurs sociétés pharmaceutiques ont publié des études démontrant des taux élevés d'efficacité du vaccin contre la COVID-19. Une forte rotation cyclique s'est produite alors que les investisseurs sont devenus de plus en plus confiants que l'économie revenait à la normale en 2021. Les actions américaines ont affiché des gains importants, en hausse malgré un gouvernement divisé, une augmentation du nombre de cas de COVID-19 et d'autres restrictions de confinement dans le monde. L'engagement des banques centrales à fournir un soutien continu aux politiques tout en attendant d'autres mesures de politiques fiscales pour combler les investisseurs réconfortés par l'économie fragile.

Les marchés du crédit ont également terminé l'exercice sur une note positive, avec un resserrement des écarts des obligations de qualité supérieure et des obligations à rendement élevé au cours de chacun des trois derniers mois. Les taux d'intérêt ont augmenté, ce qui représente un défi pour les rendements des obligations de sociétés et entraîne des pertes sur la dette publique. Les titres de créance à haut rendement se sont démarqués, avec les crédits de marchandises, les sociétés vulnérables à la COVID-19 et d'autres sociétés à faible cote qui ont réalisé des gains importants. Les écarts à rendement élevé ont chuté à des niveaux d'avant la pandémie, tandis que les rendements ont chuté à un niveau record d'environ 4,2 %. Les taux par défaut, qui avaient grimpé rapidement pendant la majeure partie de l'exercice, se sont également stabilisés, ce qui a permis de valider l'opinion que l'économie était lentement sur la voie de la réparation.

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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

Les positions du Fonds dans les obligations d'État au cours des trois premiers mois de l'année ont été les plus importants contributeurs au rendement. Plus précisément, les titres détenus dans des obligations du gouvernement canadien à 10 et 30 ans et dans des obligations d'État américaines à 5, 10 et 30 ans ont été les plus importants contributeurs. Les positions de crédit de sociétés achetées après la liquidation liée à la pandémie qui a commencé à la fin de février ont également contribué au rendement. Le Fonds a également bénéficié de son exposition accrue au crédit à haut rendement et de qualité supérieure.

En mars 2020, le Fonds n'avait pratiquement pas d'exposition au crédit, mais après une correction significative des écarts de taux, nous avons transféré l'exposition des obligations d'État au crédit, car nous pensions que les banques centrales fourniraient les liquidités nécessaires pour faire face aux difficultés de l'économie en attendant qu'une solution de vaccin soit disponible. L'exposition au risque de crédit du Fonds est passée de près de zéro à environ 65 % vers la fin du mois de septembre. Nous avons également investi dans des possibilités de crédit garanti attrayantes dans divers secteurs où les sociétés ont mis leurs actifs en gage pour obtenir des liquidités, et dans des crédits à plus court terme de sociétés dont on a estimé qu'elles disposaient de liquidités suffisantes pour faire face à l'échéance de leur dette à venir. Plus récemment, l'exposition au crédit du Fonds a été réduite en raison d'une compression importante de l'écart. Même si l'exposition actuelle du Fonds au crédit est légèrement inférieure à son sommet, il demeure encore sa plus grande pondération. Nous avons l'intention de maintenir le Fonds principalement exposé au crédit à court terme en fonction de l'opinion d'une économie en amélioration et de la solidité du contexte de liquidité.

Le Fonds a réalisé un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Pour ce qui est de l'avenir, il est évident qu'un fort consensus se dégage au sein de tous les groupes d'investisseurs. Une croyance commune semble avoir évolué, selon laquelle les fondamentaux à court terme ne sont pas pertinents puisque la Réserve fédérale américaine et les autres banques centrales continuent de faire tout ce qui est nécessaire pour soutenir l'économie. On pense également qu'une forte reprise cyclique est en cours et pourrait être de longue durée, alors que les investisseurs examinent les impacts de COVID-19 sur la normalisation économique. Cette situation résulte de la demande refoulée dans de nombreux secteurs touchés et d'un niveau d'épargne élevé, qui devrait profiter à la consommation à l'avenir. De plus, on croit que les taux élevés d'efficacité des vaccins COVID-19 garantissent que la vie, ainsi que l'économie, reviendrait bientôt à la normale.

En ce qui concerne le crédit, il existe un point de vue selon lequel l'excédent d'argent dans le système sera à la recherche de risques, obligeant les investisseurs à graver vers le rendement excédentaire disponible et entraînant une compression supplémentaire des écarts. Bien que nous soyons d'accord avec ce point de vue à court terme, les valorisations sont parmi les plus étendues de l'histoire, et les niveaux de dette globaux dans le monde entier sont parmi les plus élevés de l'histoire. Les autres préoccupations comprennent un secteur fragile des petites sociétés, le resserrement des conditions de crédit pour ceux qui en ont le plus besoin et une faible croissance structurelle dans de nombreuses économies développées.

Pour l'instant, nous continuerons de maintenir une exposition de base au crédit tout en demeurant tactiques tant sur le plan du crédit que des taux d'intérêt, lorsque des opportunités se présenteront. Nous croyons que la gestion active des titres à revenu fixe est plus importante que jamais dans un environnement avec les niveaux de rendement les plus faibles de l'histoire.

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.

À compter du 7 mai 2020, les parts qui étaient auparavant émises en tant que parts de catégorie A, catégorie F, catégorie I et catégorie W ont été renommées parts de série A, série F, série I et série W, respectivement.

## Fusion

Le 2 octobre 2020, Placements CI Inc. a annoncé des fusions de Fonds. À compter de la fermeture des bureaux le 15 janvier 2021, le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret a fusionné dans le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

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

Le 10 novembre 2020, Placements CI Inc. a annoncé qu'elle changeait de marque pour devenir Gestion mondiale d'actifs CI Inc. Le changement de marque est en cours et devrait être achevé d'ici la fin du premier trimestre 2021. Avec cette nouvelle marque, les anciennes marques spécialisées d'investissement interne seront progressivement éliminées et elles opéreront sous Gestion mondiale d'actifs CI. Les marques concernées sont Cambridge Gestion mondiale d'actifs, Harbour Advisors, Gestion de placements Sentry et Signature Gestion mondiale d'actifs.

## Changements apportés aux frais d'administration

À compter du 15 janvier 2021 ou vers cette date, les frais d'administration applicables à la série de FNB en \$ CA et à la série de FNB couverts en \$ US du Fonds sont passés de 0,17 % à 0,12 %.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

Placements CI Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. Placements CI Inc. est une filiale de Financière CI. 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 31 décembre 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

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
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 2,9 millions \$ et des frais d'administration de 0,6 million \$ pour l'exercice.

Au 31 décembre 2020, le Fonds a comptabilisé des primes de rendement de 2 106 386 \$.

## 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 au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

## Sous-conseiller en valeurs

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

## 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 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.

## EFFET DE LEVIER

Lorsqu'un Fonds investit dans des produits dérivés, emprunte des espèces à des fins de placement ou a recours à la vente à découvert physique d'actions ou d'autres actifs du portefeuille, un effet de levier peut survenir dans le Fonds. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Il s'agit d'une technique de placement qui 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 à la liquidité 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 montant cumulé de l'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la plus faible valeur du montant cumulé de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 1,0 million \$ (0,6 % de la valeur liquidative) et la valeur la plus élevée du montant cumulé de l'effet de levier exercé au cours de l'année a été de 19,2 millions \$ (2,9 % de la valeur liquidative).

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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 périodes précédentes.

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 (pertes) 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>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : 7 novembre 2018												
31 déc. 2020	10,22	0,21	(0,24)	0,56	0,12	0,65	-	(0,08)	(0,34)	-	(0,42)	10,66
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
<b>Série AH <sup>(6)</sup></b>												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2020	9,52	0,20	(0,25)	(0,24)	(0,41)	(0,70)	-	(0,20)	(0,04)	-	(0,24)	10,14
31 déc. 2019	10,00	0,08	(0,07)	(0,14)	(0,51)	(0,64)	(0,02)	-	(0,38)	-	(0,40)	9,52
<b>Série F</b>												
Début des activités : 7 novembre 2018												
31 déc. 2020	10,19	0,21	(0,17)	0,58	0,06	0,68	-	(0,09)	(0,40)	-	(0,49)	10,61
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
<b>Série FH <sup>(6)</sup></b>												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2020	9,50	0,20	(0,15)	(0,57)	0,02	(0,50)	-	(0,05)	(0,24)	-	(0,29)	10,13
31 déc. 2019	10,00	0,08	(0,05)	(0,05)	(0,46)	(0,48)	(0,03)	-	(0,42)	-	(0,45)	9,50
<b>Série I</b>												
Début des activités : 7 novembre 2018												
31 déc. 2020	10,08	0,20	(0,06)	0,61	(0,09)	0,66	-	(0,12)	(0,52)	-	(0,64)	10,45
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
<b>Série IH <sup>(6)</sup></b>												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2020	9,39	0,20	(0,04)	(0,86)	0,04	(0,66)	-	(0,07)	(0,31)	-	(0,38)	9,99
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 « Faits saillants financiers ».

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1),(2),(4)</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de l'exercice	Profits (pertes) latents(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>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série P</b>												
Début des activités : 19 mai 2020												
31 déc. 2020	10,00	0,12	(0,04)	0,34	(0,09)	0,33	-	(0,08)	(0,36)	-	(0,44)	9,89
<b>Série PH <sup>5)</sup></b>												
Début des activités : 19 mai 2020												
31 déc. 2020	10,00	0,13	(0,05)	(0,57)	(0,09)	(0,58)	-	(0,05)	(0,21)	-	(0,26)	10,10
<b>Série W</b>												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 déc. 2020	9,48	0,19	(0,06)	0,59	(0,13)	0,59	-	(0,11)	(0,49)	-	(0,60)	9,85
31 déc. 2019	10,00	0,05	(0,01)	0,26	(0,54)	(0,24)	(0,04)	-	(0,33)	-	(0,37)	9,48
<b>Série WH <sup>5)</sup></b>												
Début des activités : 22 juin 2020												
31 déc. 2020	10,00	0,12	(0,02)	(0,43)	0,07	(0,27)	-	(0,04)	(0,18)	-	(0,22)	10,03

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 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 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) 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1) (B)\*</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 taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(3)</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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après impôt <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(6)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Série A</b>									
Début des activités : 7 novembre 2018									
31 déc. 2020	77 740	7 292	1,97	0,20	2,17	10,48	1,63	0,04	550,86
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
<b>Série AH <sup>(5)</sup></b>									
Début des activités : 2 août 2019									
31 déc. 2020	1 290	100	2,08	0,28	2,36	13,00	1,67	0,04	550,86
31 déc. 2019	509	41	1,47	0,19	1,66	13,00	1,47	0,01	420,22
<b>Série F</b>									
Début des activités : 7 novembre 2018									
31 déc. 2020	365 963	34 505	1,46	0,15	1,61	9,64	1,07	0,04	550,86
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
<b>Série FH <sup>(5)</sup></b>									
Début des activités : 2 août 2019									
31 déc. 2020	20 835	1 616	1,33	0,09	1,42	6,64	1,04	0,04	550,86
31 déc. 2019	3 089	250	0,98	0,07	1,05	13,00	0,97	0,01	420,22
<b>Série I</b>									
Début des activités : 7 novembre 2018									
31 déc. 2020	66 118	6 327	0,48	0,07	0,55	13,00	0,02	0,04	550,86
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
<b>Série IH <sup>(5)</sup></b>									
Début des activités : 2 août 2019									
31 déc. 2020	5 339	420	0,34	0,05	0,39	13,00	0,02	0,04	550,86
31 déc. 2019	13	1	-	-	-	-	-	0,01	420,22

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section « Faits saillants financiers ».

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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 taxes <sup>(2)</sup> %	Taxe de vente harmonisée <sup>(3)</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 de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après impôt <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---	--	--	--	--	---	--	--	--

### Série P

Début des activités : 19 mai 2020

31 déc. 2020	657	66	0,57	0,08	0,65	13,00	0,21	0,04	550,86
--------------	-----	----	------	------	------	-------	------	------	--------

### Série PH <sup>(5)</sup>

Début des activités : 19 mai 2020

31 déc. 2020	13	1	0,60	0,08	0,68	13,00	0,21	0,04	550,86
--------------	----	---	------	------	------	-------	------	------	--------

### Série W

Début des activités : 27 septembre 2019

31 déc. 2020	125 058	12 700	0,54	0,08	0,62	13,00	0,14	0,04	550,86
31 déc. 2019	872	92	0,11	0,01	0,12	13,00	0,11	0,01	420,22

### Série WH <sup>(5)</sup>

Début des activités : 22 juin 2020

31 déc. 2020	60	5	0,36	0,03	0,39	6,25	0,13	0,04	550,86
--------------	----	---	------	------	------	------	------	------	--------

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 des 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 des 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 d'un 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) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

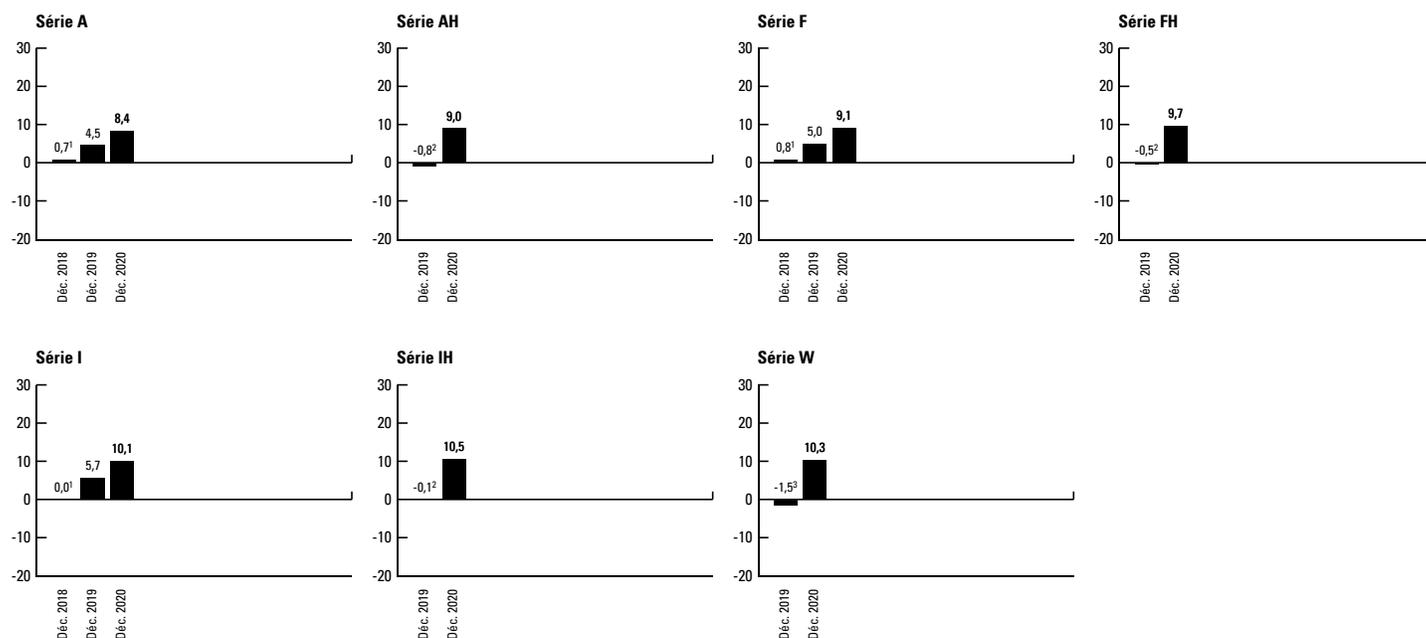
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués 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 le rendement.

### 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.

2 Le rendement de 2019 couvre la période du 2 août 2019 au 31 décembre 2019.

3 Le rendement de 2019 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 décembre 2019.

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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 annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de 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 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 : services financiers, 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>Série A</b>	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,4
<b>Série AH</b>	9,0	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
<b>Série F</b>	9,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,4
<b>Série FH</b>	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	6,4
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
<b>Série I</b>	10,1	s.o.	s.o.	s.o.	7,6
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,4
<b>Série IH</b>	10,5	s.o.	s.o.	s.o.	7,3
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
<b>Série W</b>	10,3	s.o.	s.o.	s.o.	6,8
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	8,2

