

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.firstasset.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.

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif de placement du FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement global à long terme en réalisant un revenu d'intérêts et une plus-value du capital. Le Fonds investit principalement dans des titres de créance d'État, mais il peut aussi investir dans un vaste éventail de titres de créance, y compris des liquidités, des titres de créance de sociétés et des titres de créance et des dérivés de crédit.

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 86,8 millions \$ du 31 décembre 2019 au 31 décembre 2020, pour atteindre 601,9 millions \$. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 120,6 millions \$ au cours de l'exercice. Le Fonds a versé des distributions totalisant 14,0 millions \$, tandis que le rendement du portefeuille a augmenté l'actif de 47,8 millions \$. Les parts ordinaires ont dégagé un rendement de 7,1 %, 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 4,1 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 50 % de l'indice global des obligations américaines Barclays (rendement global), couvert en \$ CA (l'indice de référence ou l'indice).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Marret Asset Management Inc. est le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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 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 positions du Fonds dans les obligations d'État américaines et canadiennes à moyen et à long terme (ce qui signifie sa sensibilité aux taux d'intérêt) au cours des quatre premiers mois de l'exercice ont été les plus importants facteurs qui ont le plus contribué au rendement. Les titres de créance de sociétés achetés après la liquidation induite par la pandémie ont également contribué au rendement du Fonds.

Le Fonds a entamé l'exercice 2020 avec une durée supérieure à la référence, qui a diminué de façon constante alors que les rendements ont diminué au cours des premiers mois de l'exercice. Alors que la pandémie s'intensifiait et que de nombreux pays entamaient le confinement, les rendements ont diminué de façon précipitée. Après la forte baisse des taux d'intérêt en mars, nous avons négocié tactiquement la durée du gouvernement pour le reste de l'exercice. Le Fonds a bénéficié d'une exposition accrue au crédit de qualité supérieure, qui a été ajoutée au cours de l'exercice, à compter du début de la pandémie. À compter du mois de mars, le Fonds n'avait pratiquement aucune exposition au risque de crédit étant donné que nous estimons que le crédit a été pleinement évalué. Après l'importante correction des écarts de crédit en mars, le Fonds a commencé à déplacer son exposition des obligations gouvernementales vers le crédit, anticipant que les banques centrales fourniraient les liquidités nécessaires pour soutenir l'économie jusqu'à ce qu'un vaccin soit disponible. L'exposition au risque de crédit du Fonds est passée de près de zéro à environ 30 % de sa durée d'exposition vers la fin du mois de septembre.

Dans l'ensemble, le Fonds a dégagé un rendement supérieur 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

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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

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 à la duration tout en demeurant tactique à l'échelle du crédit et des taux d'intérêt à mesure que les occasions se présentent. 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.

Frais d'administration fixes

Le 25 septembre 2020, le gestionnaire a annoncé une proposition selon laquelle des frais d'administration fixes remplaceront les frais d'exploitation variables actuellement imputés au Fonds. Une fois la proposition mise en œuvre, le gestionnaire du Fonds sera responsable des frais d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais, en échange du paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. Le RFG de chaque série du Fonds sera composé des frais de gestion, des frais d'administration fixes, de certains frais et des taxes applicables. Le 3 décembre 2020, les porteurs de titres du Fonds ont approuvé la proposition; par conséquent, à compter du 1^{er} janvier 2021, les frais d'administration fixes suivants seront facturés par le Fonds : pour les parts ordinaires – 0,03 % et pour les parts ordinaires en \$ US – 0,03 %.

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 et fiduciaire

Placements CI inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Placements CI inc. 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 2020 pour chacune des séries sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)
Parts ordinaires	0,550
Parts ordinaires en \$ US	0,550

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 3,7 millions \$ pour l'exercice.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a servi à payer les services de gestion des placements et d'autres tâches d'administration générale.

Gestionnaire de portefeuille

Marret Asset Management Inc. et Altrinsic Global Advisors, LLC, sociétés affiliées à CI Financial Corp., offrent des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée à Placements CI inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc. et une participation minoritaire dans Altrinsic Global Advisors, LLC.

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 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.

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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

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

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 recours combiné à la vente à découvert et à l'emprunt d'argent par le Fonds est assujéti à une limite globale de 20 % de sa valeur liquidative.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la plus faible valeur marchande globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 0,14 million \$ (0,02 % 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 0,15 million \$ (0,02 % de la valeur liquidative).

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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

Parts ordinaires

Début des activités : 26 juillet 2018

Symbole TSX : FGO

31 déc. 2020	10,60	0,16	(0,07)	0,54	0,18	0,81	(0,09)	-	(0,15)	-	(0,24)	11,27
31 déc. 2019	10,08	0,25	(0,07)	0,47	(0,13)	0,52	(0,12)	-	(0,19)	(0,01)	(0,32)	10,60
31 déc. 2018	10,00	0,07	(0,05)	(0,17)	0,33	0,18	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,08

Parts ordinaires en \$ US ⁽⁵⁾

Début des activités : 26 juillet 2018

Symbole TSX : FGO.U

31 déc. 2020	10,68	0,15	(0,08)	0,50	0,24	0,81	(0,03)	-	(0,07)	(0,01)	(0,11)	11,34
31 déc. 2019	10,09	0,22	(0,07)	0,23	(0,41)	(0,03)	(0,12)	-	-	-	(0,12)	10,68
31 déc. 2018	10,00	0,07	(0,04)	0,39	0,56	0,98	(0,01)	-	(0,03)	-	(0,04)	10,09

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.

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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 ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽⁵⁾ en milliers de dollars	Ratio des frais de gestion avant		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 d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %	Prix du marché à la clôture ⁽⁶⁾ \$
		Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾ en milliers	renoncations ou prises en charge après taxes ⁽²⁾ %							
Parts ordinaires										
Début des activités : 26 juillet 2018										
Symbole TSX : FIG										
31 déc. 2020	557 426	49 452	0,64	0,61	0,03	0,64	9,70	-	475,80	11,25
31 déc. 2019	586 025	55 300	0,66	s.o. [^]	s.o. [^]	0,66	s.o. [^]	0,02	330,86	10,62
31 déc. 2018	51 895	5 150	0,97	s.o. [^]	s.o. [^]	0,97	s.o. [^]	0,12	75,62	10,09

Parts ordinaires en \$ US ⁽⁷⁾

Début des activités : 26 juillet 2018										
Symbole TSX : FIG.U										
31 déc. 2020	44 479	3 080	0,64	0,58	0,06	0,64	9,34	-	475,80	11,31
31 déc. 2019	102 642	7 400	0,64	s.o. [^]	s.o. [^]	0,64	s.o. [^]	0,02	330,86	10,65
31 déc. 2018	13 782	1 000	1,04	s.o. [^]	s.o. [^]	1,04	s.o. [^]	0,12	75,62	10,10

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) Prix du marché à la clôture.

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

[^]Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

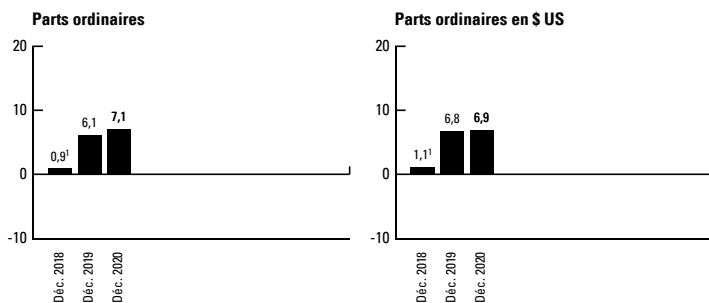
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement indicatif 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 26 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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 mixte (constitué à 50 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et à 50 % de l'indice global des obligations américaines Bloomberg Barclays Capital (rendement global)), de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice global des obligations américaines Bloomberg Barclays Capital (rendement global).

L'indice des obligations américaines Bloomberg Barclays est une mesure élargie du marché des obligations imposables à taux fixe de bonne qualité libellées en dollars US. Il comprend des obligations du Trésor, des titres d'État et de sociétés, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales.

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 (%)
Parts ordinaires	7,1	s.o.	s.o.	s.o.	5,8
Indice mixte	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	3,7
Indice global des obligations américaines Bloomberg Barclays (rendement global) (\$ US)	7,3	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.	6,7
Parts ordinaires en \$ US	6,9	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	3,3
Indice global des obligations américaines Bloomberg Barclays (rendement global) (\$ US)	7,3	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.	6,7

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Canada	36,3	Obligations d'État canadiennes et obligations garanties	31,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,4
É.-U.	32,7	Obligations fédérales américaines et obligations garanties	24,2	Gouvernement du Canada, bon du Trésor	10,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,4	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} septembre 2024	8,3
Placement(s) à court terme	14,0	Placement(s) à court terme	14,0	Obligation du Trésor américain, 1,63 %, 15 novembre 2050	6,3
R.-U.	0,3	Services de communication	3,9	Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} septembre 2025	6,3
Mexique	0,2	Services financiers	2,3	Obligations du Trésor américain, 1,75 %, 31 décembre 2024	4,6
Autres actifs (passifs) nets	0,1	Technologies de l'information	1,8	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} mars 2021	3,7
Total des positions acheteur	100,0	Biens de consommation de base	1,7	Banque Toronto-Dominion (La) Acceptations bancaires	3,3
		Immobilier	1,2	Obligations du Trésor américain, 1,88 %, 30 juin 2026	3,1
		Services publics	0,8	Obligation du Trésor américain, 0,38 %, 30 novembre 2025	2,9
		Biens de consommation discrétionnaire	0,8	Obligations du Trésor américain, 1,50 %, 30 septembre 2024	2,9
Positions vendeur		Produits industriels	0,7	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2023	2,3
É.-U.	(0,0)	Soins de santé	0,6	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030	2,2
Total des positions vendeur	(0,0)	Obligations provinciales et obligations garanties	0,2	Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} mai 2022	2,1
		Autres actifs (passifs) nets	0,1	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2028	1,2
		Énergie	0,0	Obligations du Trésor américain, 1,38 %, 31 janvier 2025	1,2
		Total des positions acheteur	100,0	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} décembre 2051	1,2
				Obligation du Trésor américain, 0,88 %, 15 novembre 2030	1,1
		Positions vendeur		Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	0,9
		Obligations fédérales américaines et obligations garanties	(0,0)	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} mars 2025	0,7
		Total des positions vendeur	(0,0)	Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation, 0,88 %, 15 janvier 2029	0,7
				Verizon Communications Inc., 2,88 %, 20 novembre 2050	0,6
				OMERS Finance Trust, 1,55 %, 21 avril 2027	0,6
				Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} août 2022	0,5
				Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} juin 2027	0,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	601 905 \$

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

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

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

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

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