

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 877 642-1289, en écrivant à Placements CI, 15, rue York, 2<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, 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.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2020 au 30 juin 2021, l'actif net du Fonds a diminué de 6,2 millions de dollars pour s'établir à 71,5 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 4,9 millions de dollars au cours de la période. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,8 million de dollars, et le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,5 million de dollars. Les parts non couvertes ont dégagé un rendement de -0,7 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 juin 2021. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,5 %. L'indice de référence est l'indice de rendement global Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Short Enhanced Yield.

Le rebond des marchés boursiers s'est poursuivi à la faveur de la réouverture continue de l'économie mondiale et de la hausse constante des taux de vaccination contre la COVID-19. Les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, et les actions canadiennes, mesurées par l'indice composé S&P/TSX, ont progressé respectivement de 15,2 % et 17,3 %. L'accélération de l'activité économique a été un thème clé, le produit intérieur brut et d'autres indicateurs économiques, les bénéfices des sociétés ainsi que les indices boursiers atteignant des taux de croissance historiques sur 12 mois par rapport aux creux de 2020. Les actions cycliques et axées sur la valeur ont surclassé les marchés dans leur ensemble, alors que les actions de croissance et liées aux technologies de l'information ont connu une période difficile.

La fin des confinements et la réouverture des économies ont aussi eu une incidence sur les marchés des titres à revenu fixe, les taux obligataires ayant augmenté. Les taux des obligations du Canada à 2 et 10 ans ont atteint respectivement 0,45 % et 1,39 %, alors que les taux des obligations du Trésor américain de même échéance ont grimpé respectivement à 0,25 % et 1,47 %. Les taux se sont stabilisés vers la fin du premier trimestre de 2021 et ont diminué au deuxième trimestre, tout en continuant de s'afficher en nette hausse.

L'inflation s'est également accélérée, en particulier dans les catégories des véhicules d'occasion, du transport et de l'énergie. La perspective d'une dépréciation du billet vert et l'espoir de voir les États-Unis adopter leur plan de relance des infrastructures ont entraîné un rebond des produits de base. Les marchés immobiliers ont aussi connu une forte croissance. La Réserve fédérale des États-Unis (« Fed ») et la Banque du Canada ont toutes deux estimé que les taux élevés d'inflation étaient « transitoires », et aucune hausse des taux d'intérêt n'est attendue en 2021.

Nos positions en obligations de West Edmonton Mall Property Inc. (4,056 %, 13 février 2024), de CI Financial Corp. (3,52 %, 20 juillet 2023) et de Fairfax Financial Holdings Ltd. (4,5 %, 22 mars 2023) ont figuré parmi les placements les plus productifs du Fonds.

Nos positions en obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 (0,95 %, 15 juin 2025 et 1,95 %, 15 décembre 2025) et de la province de l'Ontario (2,6 %, 2 juin 2025) ont été les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds.

Dans l'ensemble, le Fonds a légèrement moins bien fait que son indice de référence pour la période.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Si l'inflation dépasse les prévisions de la banque centrale, les hausses de taux pourraient avoir lieu plus tôt et être plus importantes que prévu, ce qui aurait probablement une incidence négative sur les marchés boursiers et obligataires. Les investisseurs surveillent les statistiques sur les marchés du travail, les salaires et la croissance dans l'espoir de pouvoir déterminer quand les banques centrales seraient forcées d'intervenir. Alors que les restrictions liées à la COVID-19 sont éliminées, certaines régions du monde connaissent une montée en flèche des cas d'infection, ce qui retarde la réouverture complète de l'économie. Même si les vaccins semblent offrir une protection contre les nouveaux variants de la COVID-19, nous ne savons pas si cette protection durera.

## Adresse du bureau principal

Le 1<sup>er</sup> août 2021 ou vers cette date, l'adresse du bureau principal du Fonds a changé du 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario), M5C 3G7 au 15, rue York, 2<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario), M5J 0A3.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en placement et fiduciaire

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

Les taux des frais de gestion au 30 juin 2021 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 0,1 million de dollars pour la période.

### Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placement et aux autres frais d'administration générale.

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

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021*

---

## **Comité d'examen indépendant**

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds en vue d'effectuer ou de conserver un placement dans les titres d'un émetteur lié au 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 chaque trimestre les rapports qui évaluent la conformité aux politiques applicables de CI. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

Au cours de la période, 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 la période close le 30 juin 2021.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

## 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 la période indiquée <sup>(3)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents de la période	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>Parts non couvertes</b>												
Début des activités : 22 juin 2017												
Symbole TSX : CAGS												
30 juin 2021	50,12	0,60	(0,05)	0,12	(0,96)	(0,29)	(0,50)	-	-	-	(0,50)	49,29
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 semestriels et annuels 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 la période.

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

4) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2021 et 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 la période close le 30 juin 2021

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

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

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Ratio des frais de gestion avant		Taxe de vente harmonisée <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Taux effectif de la TVH pour la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture <sup>(6)</sup> \$	
		Nombre de renoncations ou parts en prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes <sup>(2)</sup> %							
<b>Parts non couvertes</b>										
Début des activités : 22 juin 2017										
Symbole TSX : CAGS										
30 juin 2021	71 469	1 450	0,19	0,18	0,01	0,19	5,71	0,02	36,67	49,24
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 semestriels et annuels 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 la période, 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 la période, 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. 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 la période (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 la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 juin 2021 et pour les exercices clos les 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

<sup>^</sup>Les données 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 la période close le 30 juin 2021

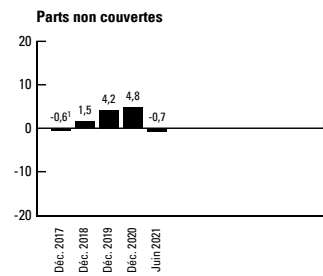
---

## 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 périodes indiquées 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 le rendement.

### Rendement annuel

Le graphique suivant présente le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustre la variation du rendement d'une période à l'autre. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période 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 la période close le 30 juin 2021

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2021

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 .....	96,5	Obligations d'État canadiennes et obligations garanties .....	37,4	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,9 %, 15 juin 2024 .....	3,3
É.-U. ....	2,5	Obligations provinciales et obligations garanties .....	20,2	Province de l'Ontario, 2,6 %, 2 juin 2025 .....	2,6
Autres actifs (passifs) nets .....	0,5	Services financiers .....	16,5	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,95 %, 15 décembre 2025 .....	2,6
Australie .....	0,2	Services de communication .....	4,4	Province de l'Ontario, 3,5 %, 2 juin 2024 .....	2,3
R.-U. ....	0,1	Énergie .....	3,7	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série « MARS », 0,95 %, 15 juin 2025 .....	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,1	Immobilier .....	3,6	Gouvernement du Canada, 2 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2023 .....	2,0
Jersey .....	0,1	Biens de consommation discrétionnaire .....	3,5	Province de l'Ontario, 1,75 %, 8 septembre 2025 .....	2,0
		Services publics .....	3,0	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,8 %, 15 décembre 2024 .....	1,9
		Obligations étrangères .....	2,3	Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2025 .....	1,8
		Biens de consommation de base .....	1,9	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2022 .....	1,8
		Obligations municipales .....	1,4	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> avril 2024 .....	1,7
		Produits industriels .....	0,7	Province de Québec, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2025 .....	1,6
		Technologies de l'information .....	0,6	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> février 2023 .....	1,5
		Autres actifs (passifs) nets .....	0,5	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> août 2022 .....	1,4
		Soins de santé .....	0,2	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> mai 2023 .....	1,4
		Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,1	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026 .....	1,3
				Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,4 %, 15 décembre 2022 .....	1,3
				Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2022 .....	1,2
				Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2023 .....	1,2
				Province de Québec, 3,75 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2024 .....	1,2
				Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,55 %, 15 mars 2025 .....	1,1
				Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série 70, 2,25 %, 15 décembre 2025 .....	1,0
				Province de l'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022 .....	0,8
				Province de la Colombie-Britannique, 2,85 %, 18 juin 2025 .....	0,8
				La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,89 %, 18 janvier 2029 .....	0,8
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>71 469 \$</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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.