

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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 augmenté de 180,6 millions de dollars pour s'établir à 843,7 millions de dollars. Les ventes nettes se sont établies à 190,7 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions totales de 12,7 millions de dollars, tandis que le rendement du portefeuille a fait progresser l'actif de 2,6 millions de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 0,0 %, 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 -3,5 %. 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 fondamentaux se sont renforcés au premier semestre de 2021 grâce aux politiques monétaires accommodantes et au fort soutien budgétaire, de même qu'aux taux élevés de vaccination contre la COVID-19 qui ont permis la réouverture graduelle de l'économie. Les actifs risqués ont affiché de bons résultats tout au long de la période, les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ayant atteint de nouveaux sommets et les écarts de crédit, des creux cycliques. Les marchés des obligations du Trésor américain ont surmonté plusieurs périodes de volatilité alors que les investisseurs tentaient de prévoir comment la Réserve fédérale des États-Unis (« Fed ») réagirait à la hausse des taux de croissance et d'inflation.

Au début de la période, les taux des titres du Trésor américain ont affiché une de leurs plus fortes hausses depuis les assouplissements quantitatifs de 2013, ce qui a provoqué une certaine indigestion à leur égard sur plusieurs marchés. Les taux du Trésor se sont stabilisés et les marchés des actifs risqués ont rebondi après que le président de la Fed Jerome Powell ait rassuré les marchés en annonçant que la Fed s'attarderait sur les facteurs transitoires exerçant une pression à la hausse sur l'inflation et demeurerait accommodante malgré l'amélioration de la conjoncture.

Les chiffres de l'emploi du deuxième trimestre ont été inférieurs aux attentes et ceux de l'inflation en ont surpris plus d'un. La Fed a réagi à l'accélération de l'inflation et surpris les marchés en changeant de ton et en signalant son intention de retirer de la liquidité au besoin lorsque l'économie et l'emploi se redresseraient. La courbe des taux américains a réagi en s'aplatissant; les taux à cinq ans ont augmenté et les taux à plus long terme ont rebondi.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. Le portefeuille de titres à rendement élevé a contribué le plus aux résultats, et les positions en actions ont aussi amélioré le rendement. Le Fonds a également bénéficié de sa duration (sensibilité aux taux d'intérêt) inférieure à la duration de référence. De leur côté, les positions en obligations de bonne qualité et en obligations d'État ont pesé sur le rendement du Fonds.

Nous avons conservé une exposition de base aux titres de créance dans le Fonds, surtout aux titres à rendement élevé, étant donné la conjoncture, l'amélioration des fondamentaux du crédit et les mesures de soutien généreuses. À très court terme, nous nous attendons à ce que la volatilité reste faible, étant donné la faiblesse des taux d'intérêt et la stabilisation des attentes d'inflation. Bien que cette conjoncture soit propice au crédit, les écarts de taux se sont considérablement rétrécis et les valorisations sont en voie d'atteindre leur maximum. La robustesse des achats étrangers de titres de créance de bonne qualité a poussé les écarts en deçà de leurs niveaux les plus serrés de 2018. Bien que les écarts des titres de créance à rendement élevé se situent toujours au-dessus de leurs creux historiques, les taux ont atteint le plus bas niveau de leur histoire. Les titres de créance de moindre qualité ont bien performé pendant la période, bénéficiant de l'abondance de liquidités et de la réouverture de l'économie. Bien que ces titres offrent un rendement légèrement meilleur, nous pensons qu'ils ne compensent pas adéquatement toute hausse du risque de défaut à mesure que le cycle avance. Par conséquent, les placements de base du Fonds consistent en titres de créance à rendement élevé de haute qualité. De manière générale, nous avons réduit l'exposition du Fonds aux titres de créance depuis la fin mars, les valorisations étant devenues moins intéressantes.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La volatilité des taux d'intérêt a été le principal facteur de risque pour la plupart des marchés durant la période, mais elle n'a cessé de diminuer depuis mars. L'accélération de la croissance, qui avait déstabilisé les taux d'intérêt en début de période, a visiblement cédé la place à un ralentissement, ce qui a donné au marché obligataire une certaine assurance que le pic de croissance est derrière nous. L'inflation est devenue source de préoccupation après que l'indice des prix à la consommation eut atteint son plus haut niveau mensuel depuis 2008. Le pic de croissance étant vraisemblablement passé, et l'inflation semblant devoir bientôt atteindre son point culminant, les liquidités excédentaires ont fait grimper les valorisations à des niveaux inédits sur la plupart des marchés.

L'atteinte éventuelle d'un pic de liquidité nous incite à la prudence. Les fondamentaux se sont considérablement renforcés, mais cette amélioration est due en bonne partie aux politiques monétaires et budgétaires accommodantes. À présent que la Fed reconnaît la perspective d'une amélioration durable de l'économie, les bonnes nouvelles pourraient se transformer en mauvaises nouvelles. Les marchés ont rapidement atteint des sommets grâce aux injections de liquidité dans le système, mais la fin prochaine d'une politique monétaire extrêmement accommodante pourrait leur causer des difficultés.

Le Fonds est actuellement structuré de façon à profiter du contexte de faible volatilité, mais nous commençons à réduire progressivement le risque sur l'ensemble des marchés. Nous surveillons de très près les chiffres de l'emploi, car nous nous attendons à ce que leur amélioration au cours des prochains mois ramène la volatilité sur les marchés, à mesure que la perspective d'un resserrement monétaire devient peu à peu réalité. Nous surveillons également de près les tendances inflationnistes pour voir si elles ralentissent comme le prévoit le marché. D'après nos recherches, l'inflation fondamentale devrait

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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

rester obstinément élevée. Si l'inflation persiste à demeurer supérieure aux attentes, cela perturbera probablement le contexte actuel de faible volatilité. Comme toujours, nous nous efforcerons de tirer profit des occasions tactiques qui pourraient se présenter sur tous les marchés au cours du prochain trimestre avec le retour prévu de la volatilité.

## Fusion

En date du 15 janvier 2021, le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret a fusionné avec le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

## 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 valeurs et fiduciaire

Placements CI est le gestionnaire, le conseiller en valeurs 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. 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 30 juin 2021 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
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
Série FNB \$ CA	0,800	0,12
Série FNB couverte en \$ US	0,800	0,12

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,5 millions de dollars et des frais d'administration de 0,6 million de dollars pour la période.

## 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. CI Financial Corp., société affiliée de Placements CI, détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

## 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.

## EFFET DE LEVIER

Si le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte de l'argent pour le réinvestir, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les profits et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif, du taux ou de l'indice sous-jacent peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, ce qui 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 opérations de vente à découvert.

La valeur globale de l'effet de levier du Fonds ne doit pas représenter plus de trois fois sa valeur liquidative.

Au cours de la période close le 30 juin 2021, la plus faible juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 14,9 millions de dollars (1,8 % de la valeur liquidative) et la juste valeur globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours de la période a été de 30,5 millions de dollars (3,6 % de la valeur liquidative).

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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>Série A</b>												
Début des activités : 7 novembre 2018												
30 juin 2021	10,66	0,13	(0,09)	0,21	(0,26)	(0,01)	(0,02)	-	(0,10)	-	(0,12)	10,54
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												
30 juin 2021	10,14	0,13	(0,08)	(0,23)	(0,05)	(0,23)	(0,02)	-	(0,09)	-	(0,11)	10,02
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												
30 juin 2021	10,61	0,13	(0,06)	0,21	(0,26)	0,02	(0,03)	-	(0,12)	-	(0,15)	10,48
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												
30 juin 2021	10,13	0,13	(0,06)	(0,30)	(0,07)	(0,30)	(0,03)	-	(0,11)	-	(0,14)	10,02
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												
30 juin 2021	10,45	0,13	-	0,21	(0,26)	0,08	(0,04)	-	(0,16)	-	(0,20)	10,32
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												
30 juin 2021	9,99	0,13	-	(0,28)	(0,02)	(0,17)	(0,04)	-	(0,15)	-	(0,19)	9,88
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 Actif net par part des « Faits saillants financiers ».

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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

## 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 la période indiquée <sup>(2)</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(e)s 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>Série P</b>												
Début des activités : 19 mai 2020												
30 juin 2021	9,89	0,13	(0,01)	0,29	(0,34)	0,07	(0,03)	-	(0,16)	-	(0,19)	9,77
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>(8)</sup></b>												
Début des activités : 19 mai 2020												
30 juin 2021	10,10	0,12	(0,01)	0,14	0,36	0,61	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,98
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												
30 juin 2021	9,85	0,12	(0,01)	0,21	(0,22)	0,10	(0,04)	-	(0,15)	-	(0,19)	9,73
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>(8)</sup></b>												
Début des activités : 22 juin 2020												
30 juin 2021	10,03	0,13	(0,01)	(0,24)	0,36	0,24	-	-	(0,19)	-	(0,19)	9,92
31 déc. 2020	10,00	0,12	(0,02)	(0,43)	0,07	(0,27)	-	(0,04)	(0,18)	-	(0,22)	10,03
<b>Série FNB \$ CA</b>												
Début des activités : 23 janvier 2020												
Symbole TSX : CMAR												
30 juin 2021	20,89	0,25	(0,10)	0,43	(0,48)	0,10	(0,06)	-	(0,24)	-	(0,30)	20,68
31 déc. 2020	20,00	0,35	(0,28)	1,07	(0,20)	0,94	(0,15)	-	(0,58)	-	(0,73)	20,93
<b>Série FNB couverte en \$ US <sup>(8)</sup></b>												
Début des activités : 23 janvier 2020												
Symbole TSX : CMAR.U												
30 juin 2021	21,00	0,25	(0,10)	(0,65)	0,02	(0,48)	(0,05)	-	(0,21)	(0,04)	(0,30)	20,78
31 déc. 2020	20,00	0,37	(0,28)	(0,86)	0,04	(0,73)	(0,09)	-	(0,35)	(0,06)	(0,50)	21,02

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

# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

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

---

## **FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)**

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 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 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.

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 la période close le 30 juin 2021

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratio et données supplémentaires <sup>(1)(5)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(3)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup> en milliers	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 la période <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>(2)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture <sup>(8)</sup> \$
<b>Série A</b>										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2021	71 074	6 746	1,47	0,16	1,63	10,97	1,63	0,08	240,33	-
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	2 415,71	1,52	0,19	1,71	13,05	1,66	0,01	420,22	-
31 déc. 2018	1 506	150	1,49	0,19	1,68	13,00	1,68	-	15,32	-
<b>Série AH <sup>(7)</sup></b>										
Début des activités : 2 août 2019										
30 juin 2021	740	60	1,47	0,16	1,63	10,81	1,63	0,08	240,33	-
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	1,66	0,01	420,22	-
<b>Série F</b>										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2021	360 524	34 403	0,97	0,11	1,08	10,78	1,08	0,08	240,33	-
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	1,09	0,01	420,22	-
31 déc. 2018	3 987	397	0,97	0,13	1,10	13,00	1,10	-	15,32	-
<b>Série FH <sup>(7)</sup></b>										
Début des activités : 2 août 2019										
30 juin 2021	16 965	1 366	0,97	0,07	1,04	7,09	1,04	0,08	240,33	-
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	1,09	0,01	420,22	-
<b>Série I</b>										
Début des activités : 7 novembre 2018										
30 juin 2021	65 419	6 336	0,00	-	0,00	8,31	-	0,08	240,33	-
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>(7)</sup></b>										
Début des activités : 2 août 2019										
30 juin 2021	6 007	490	0,00	-	0,00	8,56	-	0,08	240,33	-
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 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>(1)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> en milliers	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 la période <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion de rendement et taxes applicables, après impôt <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(1)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture <sup>(5)</sup> \$
<b>Série P</b>										
Début des activités : 19 mai 2020										
30 juin 2021	754	77	0,17	0,02	0,19	13,00	0,19	0,08	240,33	-
31 déc. 2020	657	66	0,57	0,08	0,65	13,00	0,21	0,04	550,86	-
<b>Série PH <sup>(7)</sup></b>										
Début des activités : 19 mai 2020										
30 juin 2021	12 238	989	0,17	0,02	0,19	13,00	0,19	0,08	240,33	-
31 déc. 2020	13	1	0,60	0,08	0,68	13,00	0,21	0,04	550,86	-
<b>Série W</b>										
Début des activités : 27 septembre 2019										
30 juin 2021	176 052	18 096	0,11	0,02	0,13	13,12	0,13	0,08	240,33	-
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	0,12	0,01	420,22	-
<b>Série WH <sup>(7)</sup></b>										
Début des activités : 22 juin 2020										
30 juin 2021	316	26	0,11	0,01	0,12	6,25	0,12	0,08	240,33	-
31 déc. 2020	60	5	0,36	0,03	0,39	6,25	0,13	0,04	550,86	-
<b>Série FNB \$ CA</b>										
Début des activités : 23 janvier 2020										
Symbole TSX : CMAR.U										
30 juin 2021	122 025	5 900	0,92	0,08	1,00	8,85	1,00	0,08	240,33	20,70
31 déc. 2020	119 319	5 700	1,26	0,12	1,38	9,84	1,02	0,08	494,28	20,89

\*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 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	Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup> en milliers	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 la période <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>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture <sup>(6)</sup> \$
--	---	--	--	--	--	---	--	--	--	--

### Série FNB couverte en \$ US <sup>(7)</sup>

Début des activités : 23 janvier 2020

Symbole TSX : CMAR.U

30 juin 2021	11 594	450	0,92	0,09	1,01	9,35	1,01	0,08	240,33	20,77
31 déc. 2020	13 389	500	1,18	0,12	1,30	8,63	1,01	0,08	494,28	21,03

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.

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



# Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

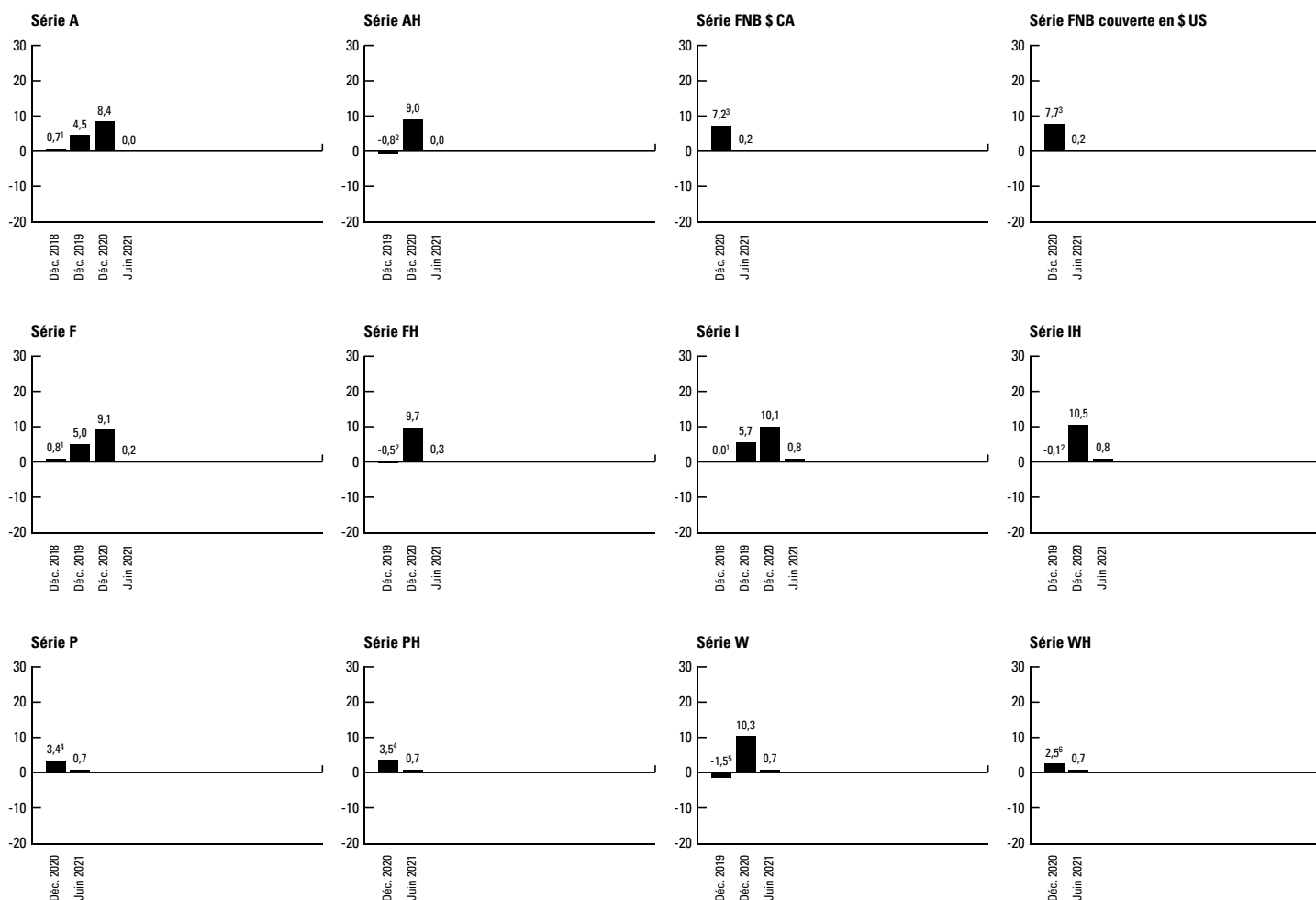
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2021

## 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 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 semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent la variation du rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, 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 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 2020 couvre la période du 23 janvier 2020 au 31 décembre 2020.
- 4 Le rendement de 2020 couvre la période du 19 mai 2020 au 31 décembre 2020.
- 5 Le rendement de 2019 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 décembre 2019.
- 6 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 juin 2020 au 31 décembre 2020.

