

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

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 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments 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.

## RÉSULTATS

Du 31 mars au 30 septembre 2019, la valeur liquidative du Fonds d'obligations à rendement élevé Marret (le Fonds) a diminué de 0,2 million de dollars pour s'établir à 1,1 million de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,1 million de dollars durant la période. Le rendement du portefeuille a diminué l'actif de 0,1 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 1,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 3,6 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à parts égales de l'indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE Bank of America Merrill Lynch et de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE Bank of America Merrill Lynch.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section « Rendements passés ».

Les deux trimestres précédents ont été caractérisés par un ralentissement persistant de la croissance et des échanges commerciaux à l'échelle mondiale, tout particulièrement dans le secteur manufacturier. En réaction à ce ralentissement, à l'essoufflement de la dynamique d'inflation dans les économies développées et à l'aggravation des tensions commerciales (notamment entre les États-Unis et la Chine et entre le Japon et la Corée du Sud), les banques centrales ont continué de soutenir l'économie par de nouvelles mesures de politique monétaire. Ce soutien rapide des banques centrales a provoqué un redressement mondial des marchés des obligations et des placements à risque au cours de la période.

Le Fonds a dégagé un rendement positif durant la période, mais s'est laissé distancer par son indice, principalement en raison de sa durée moindre. Nous maintenons notre positionnement défensif de fin de cycle, en insistant sur la préservation du capital compte tenu des valorisations actuelles. Le Fonds a bénéficié de ses positions de base à plus court terme offrant des rendements corrigés du risque attrayants, mais a été pénalisé par certains titres de rendement global, principalement dans le secteur de l'énergie.

Le Fonds continue de surpondérer les titres de qualité supérieure (notés BB ou mieux), tout en maintenant la sous-pondération des titres de moindre qualité, compte tenu de son opinion fondamentale à l'égard de l'économie. Il a par ailleurs étoffé ses placements en titres de catégorie investissement de plus haute qualité émis par des sociétés ou des gouvernements. Alors que le Fonds sous-pondère les titres de créance, il continue de surpondérer les secteurs des télécommunications/médias et de la câblodistribution, et de sous-pondérer les services, les technologies et les banques.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence pour la période.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous tenons à souligner que les taux des titres à rendement élevé ont maintenant reculé de plus de 200 points de base (pb) cette année, et que les écarts se sont resserrés de plus de 125 pb. Cette évolution spectaculaire s'est produite malgré la nette détérioration de la conjoncture économique aux États-Unis et à l'échelle mondiale. Par le passé, la dégradation des conditions économiques a causé un creusement des écarts, les taux obligataires ayant généralement grimpé, même lorsque les taux des émissions gouvernementales reculaient. Or, si l'économie a globalement évolué comme nous nous y attendions, nous avons été surpris par la réaction du marché.

Notre attitude prudente axée sur les conditions économiques n'a pas été récompensée, car la politique accommodante des banques centrales semble exercer plus d'influence que les marchés que les fondamentaux. Les consommateurs américains font encore preuve de résilience, mais le secteur manufacturier est carrément entré en contraction et le secteur des services donne des signes avant-coureurs d'un possible affaiblissement. Parallèlement, les politiques économiques mondiales n'ont jamais été aussi incertaines, accentuant la diminution des dépenses d'immobilisation à travers le monde et freinant ainsi la croissance.

Bien que l'expérience nous ait montré que la prudence est actuellement de rigueur, nous sommes également prêts à réévaluer notre position et prendre davantage de risques en cas d'évolution de certaines conditions critiques; par exemple, si les valorisations s'adaptent à l'élargissement des écarts de taux pour compenser adéquatement la faiblesse persistante de la conjoncture économique que nous observons actuellement. Ou, si l'on s'attend à ce que les données fondamentales s'améliorent et que les banques centrales réussissent à stabiliser l'économie et à prolonger le cycle, ou à ce que les conflits commerciaux se règlent à moyen terme – deux scénarios qui dissiperait l'incertitude qui a contribué à plomber la croissance mondiale.

En l'absence de l'une ou l'autre de ces conditions, nous resterons patients et chercherons à obtenir des rendements stables tout en privilégiant la préservation du capital.

Le 2 août 2019 à la fermeture des bureaux, les catégories du Fonds qui étaient admissibles au programme de tarifs préférentiels (« TPCI ») sont passées d'un barème tarifaire progressif à un modèle de distributions sur les frais.

Le 19 septembre 2019, James McPhedran est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI et, le 15 août 2019, John Reucassel a renoncé à son siège au CEI des Fonds CI.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## Fusions de fonds

Le 23 septembre 2019, CI Investments Inc. a annoncé des fusions de fonds. Ces fusions, sous réserve d'avoir reçu toutes les approbations requises des porteurs de parts et des organismes de réglementation, s'il y a lieu, entreront en vigueur le 22 novembre 2019 ou vers cette date. Si la transaction est approuvée, le Fonds d'obligations à rendement élevé Marret fusionnera avec le Fonds d'obligations à rendement élevé Signature II (qui sera renommé Fonds d'obligations à rendement élevé Signature).

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable des registres du Fonds. CI Investments Inc. 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 septembre 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Catégorie A	1,550	0,20
Catégorie A1	1,500	0,20
Catégorie A2	1,400	0,19
Catégorie A3	1,275	0,15
Catégorie E	1,300	0,15
Catégorie EF	0,550	0,15
Catégorie F	0,800	0,20
Catégorie F1	0,750	0,20
Catégorie F2	0,650	0,19
Catégorie F3	0,525	0,15
Catégorie I	Payés directement par les investisseurs	-
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Catégorie P	Payés directement par les investisseurs	0,20

Le gestionnaire a perçu 0,01 million de dollars en frais de gestion et un montant nominal en frais d'administration au cours de 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 aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

## Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc., société affiliée à CI Investments Inc., offre des conseils en placement au Fonds.

## 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 que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent, entre autres, que les décisions de placement relative 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 la période de référence, 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 septembre 2019.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 six dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période présentée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2)(3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie A</b>												
Début des activités : 14 février 2014												
30 sept. 2019	8,78	0,21	(0,10)	(0,08)	0,09	0,12	(0,18)	-	-	-	(0,18)	8,74
31 mars 2019	8,80	0,55	(0,19)	0,13	(0,13)	0,36	(0,30)	-	-	(0,06)	(0,36)	8,78
31 mars 2018	9,36	0,58	(0,21)	(0,04)	(0,30)	0,03	(0,42)	-	(0,17)	-	(0,59)	8,80
31 mars 2017	8,80	0,58	(0,20)	0,50	0,27	1,15	(0,36)	-	-	(0,02)	(0,38)	9,36
31 mars 2016	9,81	0,60	(0,20)	(0,07)	(0,99)	(0,66)	(0,40)	-	-	-	(0,40)	8,80
31 mars 2015	10,06	0,69	(0,21)	(1,24)	0,81	0,05	(0,41)	-	-	-	(0,41)	9,81
<b>Catégorie A1</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,36	0,16	(0,06)	0,06	(0,06)	0,10	(0,14)	-	-	-	(0,14)	-
31 mars 2019	9,40	0,59	(0,20)	0,27	(0,33)	0,33	(0,34)	-	-	(0,07)	(0,41)	9,36
31 mars 2018	10,00	0,58	(0,18)	(0,62)	0,22	-	(0,44)	-	(0,18)	-	(0,62)	9,40
<b>Catégorie A2</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,36	0,16	(0,06)	0,21	(0,18)	0,13	(0,14)	-	-	-	(0,14)	-
31 mars 2019	9,40	0,59	(0,18)	0,12	(0,14)	0,39	(0,35)	-	-	(0,07)	(0,42)	9,36
31 mars 2018	10,00	0,57	(0,17)	(0,15)	(0,23)	0,02	(0,45)	-	(0,18)	-	(0,63)	9,40
<b>Catégorie A3</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,37	0,16	(0,05)	0,01	0,02	0,14	(0,14)	-	-	-	(0,14)	-
31 mars 2019	9,40	0,59	(0,17)	0,12	(0,14)	0,40	(0,37)	-	-	(0,07)	(0,44)	9,37
31 mars 2018	10,00	0,58	(0,15)	(0,23)	(0,21)	(0,01)	(0,46)	-	(0,18)	-	(0,64)	9,40
<b>Catégorie E</b>												
Début des activités : 14 février 2014												
30 sept. 2019	8,74	0,20	(0,08)	0,11	(0,07)	0,16	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,69
31 mars 2019	8,78	0,56	(0,16)	0,11	(0,13)	0,38	(0,34)	-	-	(0,06)	(0,40)	8,74
31 mars 2018	9,35	0,58	(0,16)	0,10	(0,36)	0,16	(0,47)	-	(0,17)	-	(0,64)	8,78
31 mars 2017	8,78	0,58	(0,16)	(0,02)	0,44	0,84	(0,41)	-	-	(0,02)	(0,43)	9,35
31 mars 2016	9,81	0,56	(0,16)	0,18	(0,32)	0,26	(0,46)	-	-	-	(0,46)	8,78
31 mars 2015	10,06	0,69	(0,16)	(1,00)	0,54	0,07	(0,46)	-	-	-	(0,46)	9,81
<b>Catégorie EF</b>												
Début des activités : 29 juillet 2015												
30 sept. 2019	9,14	0,24	(0,04)	(0,46)	0,54	0,28	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,10
31 mars 2019	9,16	0,58	(0,09)	0,12	(0,14)	0,47	(0,42)	-	-	(0,07)	(0,49)	9,14
31 mars 2018	9,75	0,61	(0,08)	(0,12)	(0,27)	0,14	(0,55)	-	(0,18)	-	(0,73)	9,16
31 mars 2017	9,15	0,61	(0,08)	0,28	0,31	1,12	(0,50)	-	-	(0,01)	(0,51)	9,75
31 mars 2016	10,00	0,42	(0,05)	(0,39)	(0,44)	(0,46)	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,15

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

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 présentée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2,3)</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie F</b>												
Début des activités : 14 février 2014												
30 sept. 2019	8,79	0,22	(0,07)	(0,28)	0,30	0,17	(0,23)	-	-	-	(0,23)	8,75
31 mars 2019	8,83	0,55	(0,11)	(0,26)	0,04	0,22	(0,39)	-	-	(0,07)	(0,46)	8,79
31 mars 2018	9,40	0,59	(0,12)	0,15	(0,47)	0,15	(0,51)	-	(0,17)	-	(0,68)	8,83
31 mars 2017	8,83	0,58	(0,11)	0,31	0,27	1,05	(0,46)	-	-	(0,02)	(0,48)	9,40
31 mars 2016	9,82	0,56	(0,11)	0,11	(0,66)	(0,10)	(0,47)	-	-	-	(0,47)	8,83
31 mars 2015	10,06	0,66	(0,12)	(0,74)	0,45	0,25	(0,50)	-	-	-	(0,50)	9,82
<b>Catégorie F1</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,38	0,16	(0,04)	(0,35)	0,50	0,27	(0,16)	-	-	-	(0,16)	-
31 mars 2019	9,40	0,59	(0,12)	0,08	(0,12)	0,43	(0,41)	-	-	(0,07)	(0,48)	9,38
31 mars 2018	10,00	0,59	(0,10)	(1,17)	0,72	0,04	(0,50)	-	(0,19)	-	(0,69)	9,40
<b>Catégorie F2</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,38	0,16	(0,03)	0,19	(0,23)	0,09	(0,16)	-	-	-	(0,16)	-
31 mars 2019	9,40	0,59	(0,10)	0,12	(0,14)	0,47	(0,42)	-	-	(0,07)	(0,49)	9,38
31 mars 2018	10,00	0,57	(0,09)	(0,12)	(0,25)	0,11	(0,51)	-	(0,19)	-	(0,70)	9,40
<b>Catégorie F3</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,39	0,16	(0,02)	0,01	0,01	0,16	(0,17)	-	-	-	(0,17)	-
31 mars 2019	9,41	0,59	(0,09)	0,12	(0,14)	0,48	(0,43)	-	-	(0,07)	(0,50)	9,39
31 mars 2018	10,00	0,57	(0,08)	(0,12)	(0,25)	0,12	(0,52)	-	(0,19)	-	(0,71)	9,41
<b>Catégorie I</b>												
Début des activités : 14 février 2014												
30 sept. 2019	8,73	0,21	(0,01)	(0,10)	0,13	0,23	(0,28)	-	-	-	(0,28)	8,68
31 mars 2019	8,78	0,54	(0,01)	(0,32)	0,17	0,38	(0,48)	-	-	(0,08)	(0,56)	8,73
31 mars 2018	9,35	0,58	(0,01)	(0,08)	(0,28)	0,21	(0,61)	-	(0,19)	-	(0,80)	8,78
31 mars 2017	8,79	0,58	-	0,26	0,29	1,13	(0,57)	-	-	(0,02)	(0,59)	9,35
31 mars 2016	9,83	0,56	-	(0,07)	(0,50)	(0,01)	(0,62)	-	-	-	(0,62)	8,79
31 mars 2015	10,07	0,66	-	(0,66)	0,37	0,37	(0,61)	-	-	-	(0,61)	9,83
<b>Catégorie O</b>												
Début des activités : 14 février 2014												
30 sept. 2019	8,70	0,21	(0,02)	(0,10)	0,12	0,21	(0,28)	-	-	-	(0,28)	8,65
31 mars 2019	8,75	0,55	(0,03)	0,12	(0,13)	0,51	(0,47)	-	-	(0,08)	(0,55)	8,70
31 mars 2018	9,33	0,58	(0,03)	(0,05)	(0,29)	0,21	(0,60)	-	(0,18)	-	(0,78)	8,75
31 mars 2017	8,78	0,56	(0,02)	0,60	(1,01)	0,13	(0,55)	-	-	(0,02)	(0,57)	9,33
31 mars 2016	9,82	0,60	(0,02)	(0,09)	(0,93)	(0,44)	(0,61)	-	-	-	(0,61)	8,78
31 mars 2015	10,06	0,66	(0,02)	(0,73)	0,44	0,35	(0,60)	-	-	-	(0,60)	9,82

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

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 présentée <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de la période	Gains (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Catégorie P</b>												
Début des activités : 1er mai 2017												
30 sept. 2019	9,40	0,23	(0,02)	(0,16)	0,18	0,23	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,36
31 mars 2019	9,42	0,59	(0,04)	0,37	(0,22)	0,70	(0,48)	-	-	(0,07)	(0,55)	9,40
31 mars 2018	10,00	0,57	(0,03)	(0,16)	(0,24)	0,14	(0,55)	-	(0,21)	-	(0,76)	9,42

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 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(B)\*</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 d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie A</b>								
Début des activités : 14 février 2014								
30 sept. 2019	637	73	1,75	0,21	1,96	11,98	0,23	224,05
31 mars 2019	293	33	1,80	0,22	2,02	12,21	0,07	100,09
31 mars 2018	291	33	1,90	0,24	2,14	12,70	0,12	246,62
31 mars 2017	339	36	1,90	0,24	2,14	12,85	0,04	268,20
31 mars 2016	1 659	189	1,90	0,24	2,14	12,81	0,02	138,52
31 mars 2015	633	65	1,90	0,25	2,15	13,00	-	140,06
<b>Catégorie A1</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,70	0,23	1,93	13,48	0,23	224,05
31 mars 2019	85	9	1,70	0,23	1,93	13,60	0,07	100,09
31 mars 2018	45	5	1,70	0,23	1,93	13,64	0,12	246,62
<b>Catégorie A2</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,59	0,21	1,80	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	12	1	1,59	0,21	1,80	13,00	0,07	100,09
31 mars 2018	11	1	1,59	0,21	1,80	13,00	0,12	246,62
<b>Catégorie A3</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	1,44	0,19	1,63	13,68	0,23	224,05
31 mars 2019	16	2	1,42	0,18	1,60	13,17	0,07	100,09
31 mars 2018	15	2	1,42	0,20	1,62	13,00	0,12	246,62
<b>Catégorie E</b>								
Début des activités : 14 février 2014								
30 sept. 2019	75	9	1,45	0,19	1,64	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	11	1	1,46	0,21	1,67	14,08	0,07	100,09
31 mars 2018	11	1	1,45	0,19	1,64	13,35	0,12	246,62
31 mars 2017	39	4	1,45	0,19	1,64	13,00	0,04	268,20
31 mars 2016	10	1	1,40	0,19	1,59	13,00	0,02	138,52
31 mars 2015	116	12	1,45	0,19	1,64	13,00	-	140,06
<b>Catégorie EF</b>								
Début des activités : 29 juillet 2015								
30 sept. 2019	79	9	0,70	0,09	0,79	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	449	49	0,70	0,09	0,79	13,00	0,07	100,09
31 mars 2018	426	47	0,70	0,09	0,79	13,00	0,12	246,62
31 mars 2017	11	1	0,70	0,10	0,80	13,00	0,04	268,20
31 mars 2016	10	1	0,70	0,11	0,81	13,00	0,02	138,52

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

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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>(5)</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 d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie F</b>								
Début des activités : 14 février 2014								
30 sept. 2019	254	29	1,00	0,07	1,07	6,93	0,23	224,05
31 mars 2019	40	5	1,02	0,09	1,11	8,36	0,07	100,09
31 mars 2018	266	30	1,05	0,11	1,16	10,59	0,12	246,62
31 mars 2017	800	85	1,05	0,13	1,18	12,55	0,04	268,20
31 mars 2016	912	103	1,05	0,14	1,19	13,00	0,02	138,52
31 mars 2015	172	17	1,05	0,14	1,19	13,00	-	140,06
<b>Catégorie F1</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,90	0,12	1,02	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	210	22	0,95	0,12	1,07	13,00	0,07	100,09
31 mars 2018	177	19	0,95	0,12	1,07	13,00	0,12	246,62
<b>Catégorie F2</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,84	0,11	0,95	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	11	1	0,83	0,11	0,94	13,00	0,07	100,09
31 mars 2018	10	1	0,84	0,11	0,95	13,00	0,12	246,62
<b>Catégorie F3</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	-	-	0,66	0,10	0,76	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	11	1	0,67	0,10	0,77	13,00	0,07	100,09
31 mars 2018	10	1	0,68	0,10	0,78	13,00	0,12	246,62
<b>Catégorie I</b>								
Début des activités : 14 février 2014								
30 sept. 2019	1	-	-	-	-	-	0,23	224,05
31 mars 2019	1	-	-	-	-	-	0,07	100,09
31 mars 2018	33 765	3 847	-	-	-	-	0,12	246,62
31 mars 2017	32 857	3 513	-	-	-	-	0,04	268,20
31 mars 2016	27 961	3 181	-	-	-	-	0,02	138,52
31 mars 2015	12 318	1 254	-	-	-	-	-	140,06
<b>Catégorie O</b>								
Début des activités : 14 février 2014								
30 sept. 2019	13	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,23	224,05
31 mars 2019	12	1	0,15	0,03	0,18	11,88	0,07	100,09
31 mars 2018	12	1	0,15	0,02	0,17	12,63	0,12	246,62
31 mars 2017	11	1	0,15	0,02	0,17	13,00	0,04	268,20
31 mars 2016	10	1	0,15	0,03	0,18	13,00	0,02	138,52
31 mars 2015	10	1	0,15	0,03	0,18	13,00	-	140,06

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

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## 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 d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
<b>Catégorie P</b>								
Début des activités : 1er mai 2017								
30 sept. 2019	78	8	0,20	0,01	0,21	6,45	0,23	224,05
31 mars 2019	100	11	0,20	0,01	0,21	6,37	0,07	100,09
31 mars 2018	59	6	0,20	0,01	0,21	6,34	0,12	246,62

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 part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, 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 la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, 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 frais d'opérations 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 d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour la période, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de la période.

5) Ces données sont fournies pour la période close le 30 septembre 2019 et les exercices clos les 31 mars.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

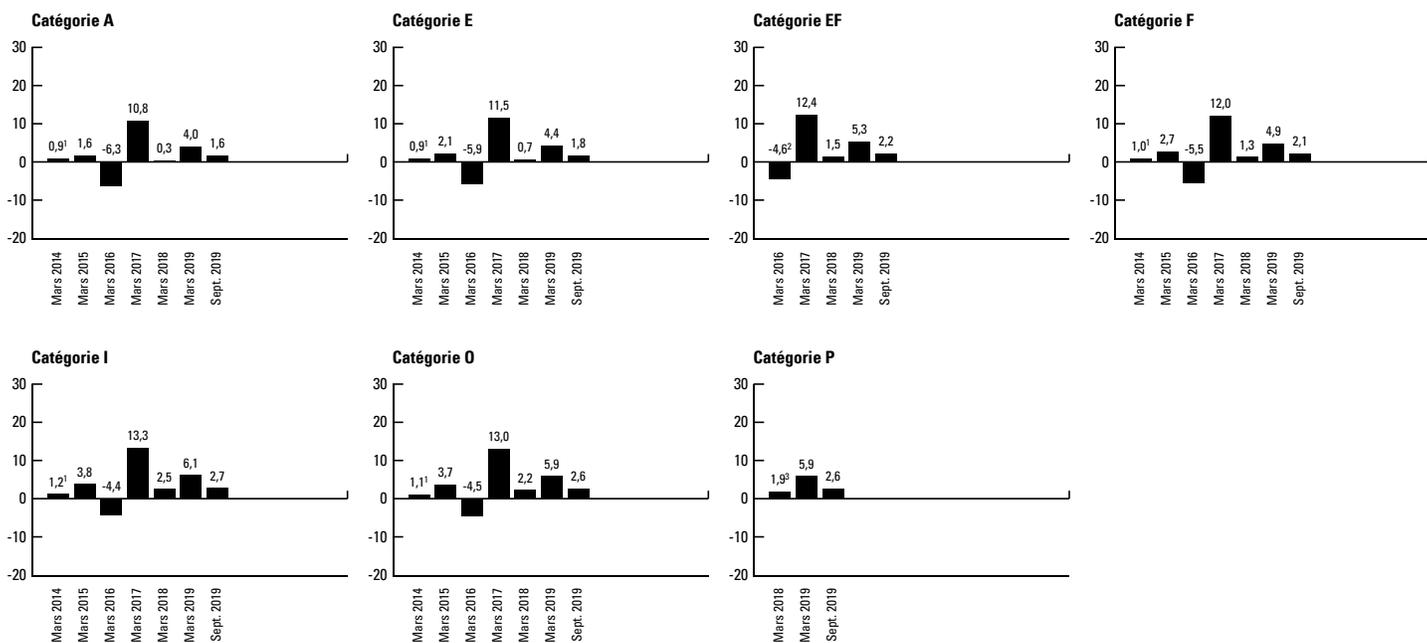
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories 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 les rendements.

### Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées 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 2014 couvre la période du 14 février 2014 au 31 mars 2014.

2 Le rendement de 2016 couvre la période du 29 juillet 2015 au 31 mars 2016.

3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1<sup>er</sup> mai 2017 au 31 mars 2018.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2019

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>			
É.-U. ....	54,8	Obligations de sociétés .....	76,7	Trésorerie et équivalents .....	19,8
Canada .....	35,4	Trésorerie et équivalents .....	19,8	Billets/obligations du Trésor américain,	
Trésorerie et équivalents .....	19,8	Obligations d'État étrangères .....	11,1	2,5 %, 31/12/2020 .....	5,9
Luxembourg .....	1,2	Obligations d'État canadiennes .....	4,8	Netflix Inc., 5,375 %, 01/02/2021 .....	5,4
Pays-Bas .....	1,2	Contrats de change à terme .....	0,0	Parkland Fuel Corp., 5,5 %, 28/05/2021 .....	5,3
Contrats de change à terme .....	0,0	Autres actifs (passifs) nets .....	(12,4)	Yum! Brands Inc., 3,875 %, 01/11/2020 .....	5,3
Autres actifs (passifs) nets .....	(12,4)			Gouvernement du Canada, 1,5 %, 01/03/2020 .....	4,8
				Sprint Communications Inc., 7 %, 01/03/2020 .....	4,7
				Cascades Inc., 5,5 %, 15/07/2021 .....	4,5
				Inter Pipeline Ltd., 3,448 %, 20/07/2020 .....	4,4
				Fiducie de placement immobilier RioCan,	
				3,62 %, 01/06/2020 .....	4,4
				Fiducie de placement Propriétés De Choix,	
				2,297 %, 14/09/2020 .....	4,4
				CSC Holdings LLC., 10,875 %, 15/10/2025 .....	4,0
				Billets/obligations du Trésor américain,	
				1,75 %, 31/07/2021 .....	2,9
				Calumet Specialty Products Partners L.P./Calumet Finance Corp.,	
				6,5 %, 15/04/2021 .....	2,9
				TEGNA Inc., 5,125 %, 15/10/2019 .....	2,6
				Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 31/01/2021 .....	2,4
				First Quantum Minerals Ltd., 144A, 7 %, 15/02/2021 .....	1,8
				Level 3 Financing Inc., 6,125 %, 01/15/2021 .....	1,3
				Equinix Inc., 5,875 %, 15/01/2026 .....	1,2
				Intelsat Jackson Holdings S.A., 8 %, 15/02/2024 .....	1,2
				CommScope Finance LLC, 6 %, 01/03/2026 .....	1,2
				JBS USA LUX S.A./JBS USA Finance Inc.,	
				5,875 %, 15/07/2024 .....	1,2
				Tenet Healthcare Corp., 4,875 %, 01/01/2026 .....	1,2
				GLF Environmental Inc., 5,625 %, 01/05/2022 .....	1,2
				Tervita Escrow Corp., 7,625 %, 01/12/2021 .....	1,2
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>1 137 \$</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, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du 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 au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers 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.