

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 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.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif du Fonds d'obligations à rendement élevé Marret (le « Fonds ») est de générer un revenu et une plus-value du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'obligations à rendement élevé de sociétés nord-américaines.

Le conseiller en valeurs investit principalement dans des obligations de sociétés nord-américaines qui ont obtenu une note de BBB ou une note inférieure d'une agence de notation d'obligations reconnue, des titres de créance convertibles, des prêts bancaires et d'autres titres productifs de revenu. Le Fonds est diversifié par secteur afin de réduire le risque de défaillance et il peut de temps à autre recourir à une couverture limitée des risques liés aux taux d'intérêt, aux écarts de crédit et aux devises.

Le conseiller en valeurs a recours à une analyse macroéconomique descendante comprenant une évaluation des tendances économiques, politiques et commerciales, et à une analyse ascendante des sociétés et des titres visant à évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie afin de respecter ses obligations au titre de la dette. Le conseiller en valeurs porte une attention particulière à la position de la société au sein de son secteur, à son levier d'exploitation, à la compétence et à l'expérience de sa direction, à ses bénéfices historiques et à ses perspectives d'avenir, à son ratio de liquidité ainsi qu'à ses ratios et ses pratiques comptables.

## 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 aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 33,8 millions de dollars pour s'établir à 1,3 million de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 33,3 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 1,2 million de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 1,7 million de dollars. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 4,0 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 5,9 %. L'indice de référence est un indice mixte constitué à parts égales 50 % de l'indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML et 50 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML.

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.

Après un dégagement prononcé des actions et des actifs risqués à la fin de 2018 (surtout en décembre), les marchés se sont fortement redressés au premier trimestre de 2019.

Bien que les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine n'aient pas encore abouti, ce qui a ajouté un élément d'incertitude aux prévisions de croissance mondiale en 2018, l'attitude encore (et davantage) conciliante de la Réserve fédérale américaine (Fed) a contribué à la remontée des marchés boursiers et obligataires. Étant donné cet appétit pour le risque, la volatilité a considérablement diminué au cours du premier trimestre de 2019 par rapport aux sommets atteints au quatrième trimestre de 2018, mais elle demeure tributaire des évolutions géopolitiques en cours — en particulier des politiques commerciales américaines. Le ton conciliant de la Fed a continué d'influencer les marchés durant la dernière partie de l'exercice, particulièrement au premier trimestre de 2019. Même si ce changement d'orientation était attendu, son ampleur nous a surpris ainsi que les marchés — en particulier en ce qui a trait aux mesures prises à l'égard du bilan. Cela s'est traduit par une baisse des taux des titres du Trésor américain et une inversion de la portion à court terme de la courbe. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont resserrés de 25 points de base sur 12 mois, le taux ayant monté pour s'établir à environ 6,39 % sur l'ensemble du marché.

Le Fonds a tiré profit de sa sélection de titres de créance et de ses positions de rendement global, particulièrement dans le secteur des soins de santé (notamment les pharmaceutiques) et, dans une moindre mesure, celui de l'énergie. L'appétit du marché pour les positions dans le secteur survendu des soins de santé ainsi que la remontée des prix du pétrole ont également favorisé le rendement du Fonds. Les placements qui ont été les plus profitables pour le Fonds ont été ceux dans Endo International PLC, Bausch Health Companies Inc., Teva Pharmaceutical Industries Ltd., JBS S.A., Reynolds et Ortho-Clinical Diagnostics. À l'inverse, l'exposition à certains titres de l'énergie a nuí aux résultats du Fonds. Nous continuons de penser que ce contexte ne signale pas l'imminence d'une récession et que les marchés qui privilégient le risque pourraient continuer de bien se comporter au cours des six à neuf prochains mois. La volatilité va probablement s'intensifier, mais cela se produira plutôt lors de courts et relativement intenses épisodes de hausse. Nous demeurons enclins à réorienter prudemment l'exposition du Fonds vers des secteurs et des titres de créance présentant une valorisation favorable sans prendre de risque exagéré ou allonger la durée du portefeuille.

Parmi les positions acquises ou étoffées au cours des 12 derniers mois, les plus importantes ont été Calfrac Well Services, Teva Pharmaceutical Industries Ltd., Gaming & Leisure Properties, Centene Corp. et DCP Midstream. Nous continuons de délester tactiquement le Fonds de titres de rendement global et de titres de créance à durée courte ayant nettement surperformé au profit de titres de créance qui présentent à nos yeux des valorisations plus attrayantes. C'est ainsi que l'exposition du Fonds à certains titres de créance de sociétés des secteurs des soins de santé, des pharmaceutiques et de l'énergie a augmenté au cours des 12 derniers mois. En revanche, nous avons tactiquement réduit ou liquidé les positions suivantes : Reynolds, Hughes Satellite Systems Corp., Cequel Communications, CSC Holdings Ltd. et Bausch Health Cos Inc.

Le Fonds a été distancé par son indice de référence durant l'exercice.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'économie américaine a montré certains signes de ralentissement, alors que l'économie mondiale demeure fragile. Les banques centrales ont reconnu cette faiblesse de la conjoncture et y ont réagi en adoptant une orientation beaucoup plus accommodante.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Les taux des obligations mondiales ont encore fortement chuté, de sorte qu'une fois de plus, une proportion importante des obligations d'État procurent actuellement des rendements négatifs. Cette situation a conduit à un retour de la quête de rendement, ce qui a fait augmenter à la fois les prix des obligations de qualité supérieure et des obligations à rendement élevé. Toutefois, les titres de plus grande qualité se sont appréciés davantage, ce qui a porté leurs valorisations à des niveaux élevés et nous a donc incités à être prudents. De plus, la portion à court terme de la courbe des taux des titres du Trésor américain s'est inversée, ce qui, à la lumière du passé, signalerait une poursuite de la diminution tendancielle de la croissance. Nous conservons donc un positionnement prudent. Toutefois, nous surveillons de près si la croissance de l'économie mondiale commence à se stabiliser et si les resserrements antérieurs de la politique de la Fed conduisent à un affaiblissement de l'économie américaine.

## Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1<sup>er</sup> avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

## 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 fixes.

Le taux des frais de gestion et le taux des frais d'administration fixes au 31 mars 2019 pour chaque catégorie sont indiqués ci-dessous :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes 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

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
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

\*Depuis le 1<sup>er</sup> août 2018, les taux annuels des frais de gestion sont réduits, passant de 1,70 % à 1,55 % pour les parts de catégorie A et de 0,85 % à 0,80 % pour les parts de catégorie F.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,01 million de dollars et des frais d'administration fixes de 0,002 million de dollars pour l'exercice.

### Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % 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 comité d'examen indépendant 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 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 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 avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 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 cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présent <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	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 : le 14 février 2014												
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 : le 14 février 2014												
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 : le 29 juillet 2015												
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 l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice présenté <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	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 : le 14 février 2014												
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 : le 14 février 2014												
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 : le 14 février 2014												
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 l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice <sup>(2)</sup>	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice <sup>(2)</sup>	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017												
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 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 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 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 mars.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice <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 : le 14 février 2014								
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 : le 14 février 2014								
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 : le 29 juillet 2015								
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 l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice <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 : le 14 février 2014								
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 : le 1 <sup>er</sup> mai 2017								
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 : le 14 février 2014								
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 : le 14 février 2014								
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 l'exercice clos le 31 mars 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 l'exercice <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %
--	---	--	--	--	--	---	--	--

### Catégorie P

Début des activités : le 1<sup>er</sup> mai 2017

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 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 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 l'exercice, 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations 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. 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 l'exercice, 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 l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

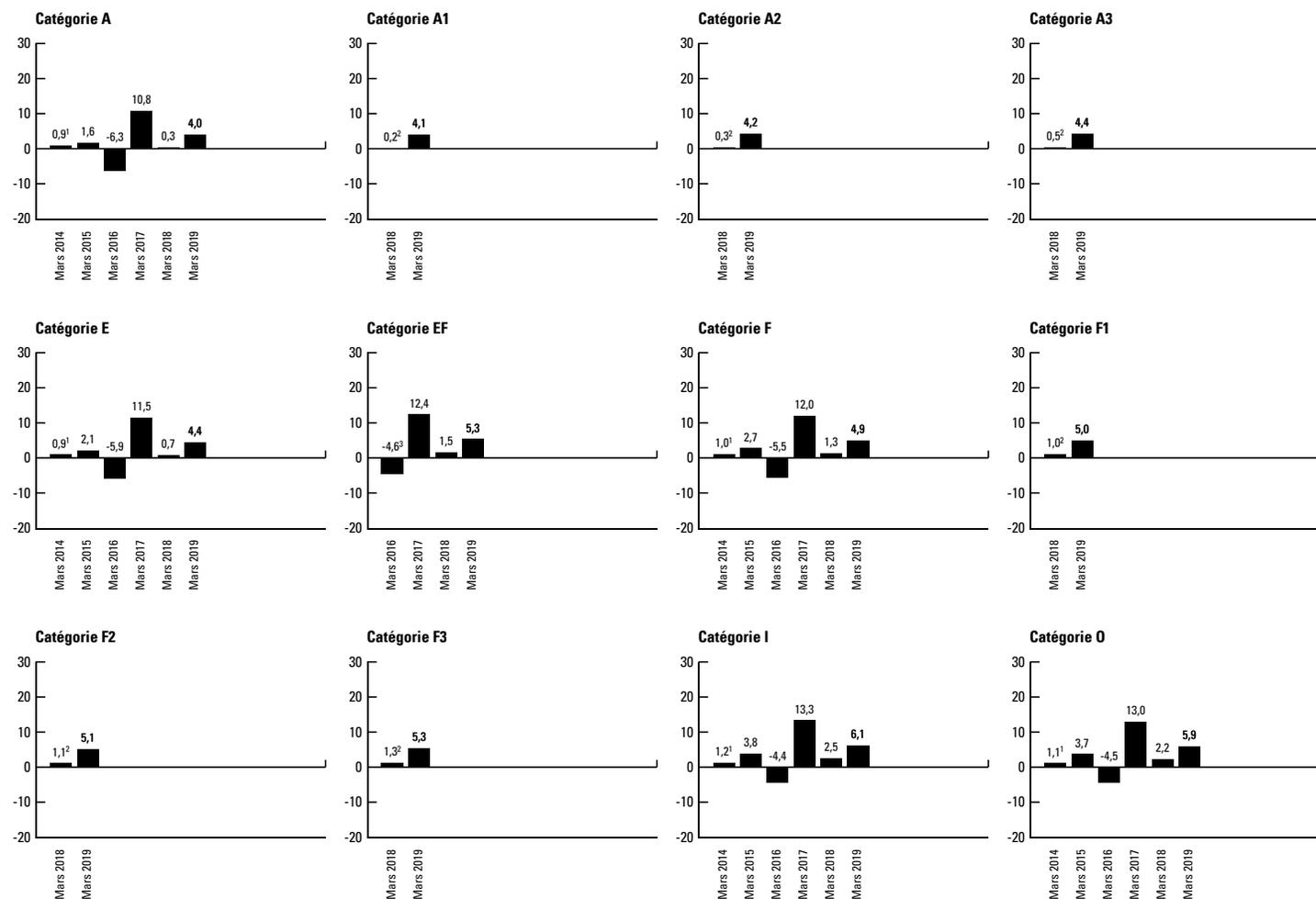
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## 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 exercices présentés 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

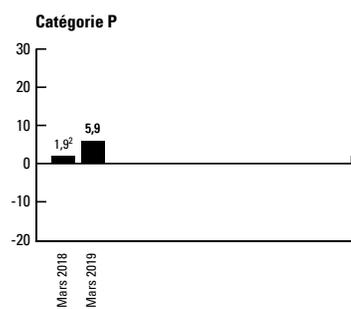
Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

---



1 Le rendement de 2014 couvre la période du 14 février 2014 au 31 mars 2014.

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

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

---

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## 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 à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML et à 50 % de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML), de l'indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML et de l'indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML.

L'indice des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML suit le rendement des obligations de qualité inférieure, émises par des sociétés canadiennes sur le marché canadien et sur celui des États-Unis.

L'indice des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML est un indice non géré qui suit le rendement des obligations de sociétés en dollars américains de qualité inférieure qui sont émises sur le marché des États-Unis.

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
<b>Catégorie A</b>	4,0	4,9	1,9	s.o.	2,1
Indice mixte	3,0	4,4	2,4	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	13,1	8,9	s.o.	8,9
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	8,7	4,7	s.o.	5,0
<b>Catégorie A1</b>	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,2
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
<b>Catégorie A2</b>	4,2	s.o.	s.o.	s.o.	2,3
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
<b>Catégorie A3</b>	4,4	s.o.	s.o.	s.o.	2,5
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
<b>Catégorie E</b>	4,4	5,4	2,4	s.o.	2,5
Indice mixte	3,0	4,4	2,4	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	13,1	8,9	s.o.	8,9
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	8,7	4,7	s.o.	5,0
<b>Catégorie EF</b>	5,3	6,3	s.o.	s.o.	3,8
Indice mixte	3,0	4,4	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	13,1	s.o.	s.o.	9,3
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	8,7	s.o.	s.o.	6,1
<b>Catégorie F</b>	4,9	6,0	2,9	s.o.	3,0
Indice mixte	3,0	4,4	2,4	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	13,1	8,9	s.o.	8,9
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	8,7	4,7	s.o.	5,0

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
<b>Catégorie F1</b>	5,0	s.o.	s.o.	s.o.	3,1
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
<b>Catégorie F2</b>	5,1	s.o.	s.o.	s.o.	3,2
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
<b>Catégorie F3</b>	5,3	s.o.	s.o.	s.o.	3,4
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5
<b>Catégorie I</b>	6,1	7,2	4,1	s.o.	4,2
Indice mixte	3,0	4,4	2,4	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	13,1	8,9	s.o.	8,9
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	8,7	4,7	s.o.	5,0
<b>Catégorie O</b>	5,9	7,0	3,9	s.o.	4,0
Indice mixte	3,0	4,4	2,4	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	13,1	8,9	s.o.	8,9
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	8,7	4,7	s.o.	5,0
<b>Catégorie P</b>	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	4,0
Indice mixte	3,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,3
Indice de rendement global des obligations à rendement élevé d'émetteurs canadiens ICE BofAML	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	9,5
Indice de rendement global des obligations américaines à rendement élevé ICE BofAML	5,9	s.o.	s.o.	s.o.	8,5

# Fonds d'obligations à rendement élevé Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 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. ....	51,2	Obligations de sociétés .....	69,2	Trésorerie et équivalents .....	17,2
Trésorerie et équivalents .....	17,2	Trésorerie et équivalents .....	17,2	Placements à court terme .....	8,0
Canada .....	17,0	Placements à court terme .....	8,0	Billets/obligations du Trésor américain, 2,5 %, 31/12/2020 .....	5,4
Placements à court terme .....	8,0	Obligations d'État étrangères .....	5,4	Parkland Fuel Corp., 5,5 %, 28/05/2021 .....	4,9
Pays-Bas .....	4,8	Autres actifs (passifs) nets .....	1,4	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V., 1,7 %, 19/07/2019 .....	4,8
Luxembourg .....	1,6	Contrats de change à terme .....	(1,2)	Calfrac Holdings L.P., 8,5 %, 15/06/2026 .....	4,6
Autres actifs (passifs) nets .....	1,4			Tenet Healthcare Corp., 4,75 %, 01/06/2020 .....	3,8
Contrats de change à terme .....	(1,2)			Level 3 Financing Inc., 6,125 %, 01/15/2021 .....	3,2
				GLP Capital L.P./GLP Financing II Inc., 4,875 %, 01/11/2020 .....	2,7
				TEGNA Inc., 5,125 %, 15/10/2019 .....	2,4
				Sprint Corp., 7,875 %, 15/09/2023 .....	2,2
				Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,5 %, 15/03/2022 ..	2,2
				Centene Corp., 5,625 %, 15/02/2021 .....	2,2
				JBS USA LLC S.A./JBS USA Finance Inc., 7,25 %, 01/06/2021 .....	2,2
				DCP Midstream Operating L.P., 2,7 %, 01/04/2019 .....	2,1
				Change Healthcare Holdings LLC, prêt à terme, placement privé, taux variable, 03/02/2024 .....	2,1
				JELD-WEN Inc., 4,875 %, 15/12/2027 .....	2,0
				AGT Food & Ingredients Inc., 5,875 %, 21/12/2021 .....	2,0
				Equinix Inc., 5,875 %, 15/01/2026 .....	1,7
				Pilgrim's Pride Corp., 5,75 %, 15/03/2025 .....	1,6
				Tapstone Energy LLC/Tapstone Energy Finance Corp., 9,75 %, 01/06/2022 .....	1,2
				Aleris International Inc., 10,75 %, 15/07/2023 .....	1,1
				Intelsat Jackson Holdings S.A., 8 %, 15/02/2024 .....	1,1
				Par Pharmaceuticals Inc., 7,5 %, 01/04/2027 .....	1,1
				Tervita Escrow Corp., 7,625 %, 01/12/2021 .....	1,1
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>1 251 \$</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.