Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR+, au www.sedarplus.ca.

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 DE PLACEMENT

Le Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret (le « Fonds ») vise à générer des rendements absolus positifs à faible volatilité au cours d'un cycle du marché, quelles que soient les conditions ou l'orientation générale du marché, en investissant principalement dans des titres de créance à tous les niveaux de l'échelle du crédit, notamment de la trésorerie, des titres de créance publics, des titres de créance de sociétés de qualité supérieure, des titres de créance à haut rendement, des dérivés de crédit et d'autres titres productifs de revenus dans le monde entier.

Le Fonds peut utiliser un effet de levier. L'effet de levier peut être créé par l'utilisation d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert et de contrats dérivés. L'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier est calculé conformément à la méthodologie prescrite par la réglementation sur les valeurs mobilières, ou toute exemption de celle-ci.

Le sous-conseiller en valeurs vise à atteindre l'objectif de placement du Fonds en gérant tactiquement les avoirs du portefeuille à l'aide d'une combinaison d'une analyse macroéconomique descendante impliquant l'évaluation des tendances économiques, politiques et du marché, et d'une analyse ascendante des sociétés et du niveau des titres afin d'évaluer la capacité d'une société à générer des liquidités et à respecter ses obligations de paiement des intérêts et du capital sur ses titres de créance. Le sous- 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, à son ratio de liquidité ainsi qu'à ses ratios et ses pratiques comptables.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Durant la période ou 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 exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 132,5 M$ de dollars pour s'établir à 371,2 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 130,5 M$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 19,6 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 21,6 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 4,5 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 6,7 %. Ce dernier 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 du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Les investisseurs ont commencé l'année en craignant que le rythme sans précédent du resserrement de la politique monétaire ne conduise à une récession, ou du moins à un ralentissement de la croissance économique. Cependant, les données économiques sont restées solides, même lorsque l'inflation diminuait. Dans ce contexte, la plupart des classes d'actifs se sont bien portées, malgré les défis posés par les faillites bancaires, les tensions sur le plafond de la dette et le déluge d'émissions de dettes de gouvernement.

Les craintes des investisseurs concernant le rythme du resserrement monétaire ont semblé se confirmer en mars 2023, lorsque les tensions dans le système bancaire mondial ont entraîné la plus grande faillite bancaire depuis la crise financière de 2008-2009. La crise s'est rapidement propagée des banques régionales des États-Unis à la Suisse. Un resserrement supplémentaire des conditions de crédit semblait probable. Pour éviter que la contagion ne se propage davantage dans le secteur bancaire, les organismes de réglementation ont rapidement fourni de généreuses liquidités et des garanties sans précédent pour les dépôts. Ces mesures combinées ont suffisamment apaisé les craintes pour que la Réserve fédérale américaine (Fed) se sente à l'aise d'augmenter les taux d'intérêt de 75 pb supplémentaires dans les mois qui ont suivi.

Plus tard dans l'année, l'attention des investisseurs s'est portée sur les fortes augmentations de l'offre de titres à revenu fixe requises par la poursuite des dépenses au titre du déficit. La demande plus faible que prévu lors des enchères d'obligations d'État et les prévisions d'augmentation de l'offre d'enchères ont entraîné une hausse rapide des rendements. La prime de terme facturée par les investisseurs pour détenir des obligations d'État à plus long terme a augmenté pour atteindre des niveaux inégalés depuis la crise financière. La perturbation du marché obligataire a suffisamment inquiété le Trésor américain pour qu'il annonce une augmentation moins importante que prévu de l'émission de coupons début novembre, déclenchant un rebond des actifs qui s'est prolongé jusqu'à la fin de l'année.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

La Fed a poursuivi son interruption des augmentations de taux d'intérêt en décembre 2023. Le président de la Fed, Jerome Powell, a fait savoir que les taux d'intérêt maximaux avaient probablement été atteints et que la discussion sur les réductions potentielles des taux d'intérêt était le prochain point à l'ordre du jour. Les attentes à l'égard d'un atterrissage en douceur de l'économie ont augmenté. Malgré les changements constants de discours et de décisions, les bons du Trésor américain sur 10 ans ont terminé l'année pratiquement là où ils l'avaient commencée.

Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à celui de son indice de référence durant l'exercice. L'exposition modeste du Fonds au crédit et à ses titres de revenu fixe américains a nui au rendement. La répartition en actifs du Fonds a contribué au rendement du Fonds, de même qu'une duration (sensibilité aux taux d'intérêt) inférieure à celle de l'indice de référence, alors que les taux d'intérêt ont augmenté au cours du premier semestre.

La duration des obligations d'État du Fonds a terminé l'exercice à 5,4 ans, dans la partie inférieure de sa fourchette annuelle, alors que les taux d'intérêt continuaient de baisser. Une partie de cette réduction est due au déplacement des segments obligataires sur 30 ans vers des parties plus attrayantes de la courbe des rendements au cours du mois de décembre. L'exposition du Fonds au crédit d'entreprise est demeurée modeste, à moins de 10 % de la duration du portefeuille, alors que les taux d'intérêt ont rebondi à la fin de l'année.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous continuons de penser que les banques centrales sont entrées dans la phase de pause du cycle de resserrement monétaire. Le calendrier et l'ampleur des réductions de taux d'intérêt des banques centrales détermineront probablement si l'économie connaîtra un atterrissage brutal ou en douceur. Les banques centrales ont fait preuve de patience et ont procédé à des baisses progressives des taux d'intérêt par crainte de répéter les erreurs qui ont conduit à l'environnement inflationniste des années 1970. Toutefois, les commentaires récents de plusieurs décideurs politiques clés de la Fed laissent entrevoir la possibilité d'une réduction plus rapide des taux d'intérêt.

Les marchés ont évalué une trajectoire très étroite, où la désinflation se poursuit jusqu'à atteindre les objectifs établis par les banques centrales, puis s'arrête rapidement. Si l'inflation continue à dépasser l'objectif fixé, ce sera probablement en raison d'un écart de production et d'une croissance économique plus lente que celle qui est actuellement intégrée dans les prix des actions et du crédit. Par ailleurs, si l'inflation s'avère restrictive, les anticipations de réduction des taux d'intérêt sont trop fortement valorisées sur les marchés des obligations d'État.

Pour ce cycle, les rendements supérieurs à 4,0 % restent attractifs, selon nous. Toutefois, l'incertitude entourant les politiques et les discours économiques en 2024 devrait donner lieu à des opportunités de négociation tactique. Les stratégies passives sont susceptibles d'afficher des rendements ajustés au risque inférieurs à la moyenne. Nous pensons que l'environnement exigera une disposition à ajuster fréquemment la duration (sensibilité aux taux d'intérêt), le risque de crédit, la composition des échéances, la protection contre l'inflation et l'exposition aux pays. Nous nous attacherons à modifier tactiquement l'exposition du Fonds en cas d'épisodes de volatilité, tout en générant du portage à partir de titres à revenu fixe de haute qualité.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire 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 31 décembre 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, 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 en $ CA	0,800	0,12
Série FNB couverte en $ US	0,800	0,12

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,7 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,6 M$ de dollars pour l'exercice.

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 CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

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 rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent 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) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

EFFET DE LEVIER

Si le Fonds réalise des placements dans des instruments dérivés, emprunte des fonds aux fins de placement, 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 sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds, 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 aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des opérations de vente à découvert.

Le montant cumulé de l'effet de levier du Fonds ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 décembre 2023, la juste valeur totale minimale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 3,8 M$ (1,0 % de la valeur liquidative) et la juste valeur totale maximale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 41,4 M$ (8,7 % 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 ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($) *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
31 déc. 2023	9,23	0,37	(0,26)	(0,24)	0,42	0,29	(0,14)	-	-	(0,21)	(0,35)	9,29
31 déc. 2022	10,44	0,33	(0,18)	(0,73)	(0,43)	(1,01)	(0,23)	-	-	(0,03)	(0,26)	9,23
31 déc. 2021	10,66	0,26	(0,17)	(0,09)	0,03	0,03	(0,15)	-	(0,12)	-	(0,27)	10,44
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
Série AH [(1)(2)(3)(4)(5)]												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2023	8,75	0,36	(0,25)	(0,30)	0,38	0,19	(0,14)	-	-	(0,20)	(0,34)	8,85
31 déc. 2022	9,87	0,30	(0,17)	(0,13)	(0,26)	(0,26)	(0,22)	-	-	(0,03)	(0,25)	8,75
31 déc. 2021	10,14	0,24	(0,17)	0,01	(0,09)	-	(0,17)	-	(0,14)	-	(0,31)	9,87
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
Série F [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
31 déc. 2023	9,18	0,37	(0,21)	(0,24)	0,43	0,35	(0,17)	-	-	(0,23)	(0,40)	9,23
31 déc. 2022	10,38	0,33	(0,13)	(0,74)	(0,43)	(0,97)	(0,29)	-	-	(0,03)	(0,32)	9,18
31 déc. 2021	10,61	0,26	(0,12)	(0,08)	0,04	0,10	(0,18)	-	(0,15)	-	(0,33)	10,38
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
Série FH [(1)(2)(3)(4)(5)]												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2023	8,82	0,36	(0,21)	(0,35)	0,46	0,26	(0,16)	-	-	(0,23)	(0,39)	8,92
31 déc. 2022	9,95	0,30	(0,12)	(0,09)	(0,42)	(0,33)	(0,26)	-	-	(0,03)	(0,29)	8,82
31 déc. 2021	10,13	0,25	(0,11)	(0,08)	(0,13)	(0,07)	(0,17)	-	(0,14)	-	(0,31)	9,95
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
Série I [(1)(2)(3)(4)]												
Début des activités : 7 novembre 2018												
31 déc. 2023	9,03	0,37	(0,11)	(0,24)	0,21	0,23	(0,20)	-	-	(0,29)	(0,49)	9,08
31 déc. 2022	10,23	0,33	(0,03)	(0,69)	(0,55)	(0,94)	(0,38)	-	-	(0,04)	(0,42)	9,03
31 déc. 2021	10,45	0,26	-	(0,17)	0,15	0,24	(0,24)	-	(0,20)	-	(0,44)	10,23
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
Série IH [(1)(2)(3)(4)(5)]												
Début des activités : 2 août 2019												
31 déc. 2023	8,63	0,36	(0,11)	(0,16)	0,55	0,64	(0,19)	-	-	(0,28)	(0,47)	8,72
31 déc. 2022	9,74	0,29	(0,02)	(1,02)	(0,02)	(0,77)	(0,35)	-	-	(0,04)	(0,39)	8,63
31 déc. 2021	9,99	0,24	-	-	(0,05)	0,19	(0,25)	-	(0,21)	-	(0,46)	9,74
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 ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($) *		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 19 mai 2020												
31 déc. 2023	8,54	0,34	(0,12)	(0,26)	0,46	0,42	(0,18)	-	-	(0,26)	(0,44)	8,59
31 déc. 2022	9,68	0,32	(0,04)	(0,41)	(1,20)	(1,33)	(0,34)	-	-	(0,04)	(0,38)	8,54
31 déc. 2021	9,89	0,24	(0,02)	(0,05)	-	0,17	(0,22)	-	(0,18)	-	(0,40)	9,68
31 déc. 2020	10,00	0,12	(0,04)	0,34	(0,09)	0,33	-	(0,08)	(0,36)	-	(0,44)	9,89
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 19 mai 2020												
31 déc. 2023	8,43	0,35	(0,12)	(0,29)	0,43	0,37	(0,18)	-	-	(0,26)	(0,44)	8,52
31 déc. 2022	9,54	0,29	(0,04)	(0,18)	(0,21)	(0,14)	(0,34)	-	-	(0,04)	(0,38)	8,43
31 déc. 2021	10,10	0,24	(0,02)	0,47	0,09	0,78	(0,41)	-	(0,34)	-	(0,75)	9,54
31 déc. 2020	10,00	0,13	(0,05)	(0,57)	(0,09)	(0,58)	-	(0,05)	(0,21)	-	(0,26)	10,10
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
31 déc. 2023	8,51	0,34	(0,12)	(0,27)	0,52	0,47	(0,19)	-	-	(0,27)	(0,46)	8,55
31 déc. 2022	9,64	0,31	(0,03)	(0,72)	(0,32)	(0,76)	(0,35)	-	-	(0,04)	(0,39)	8,51
31 déc. 2021	9,85	0,24	(0,02)	(0,09)	0,08	0,21	(0,22)	-	(0,18)	-	(0,40)	9,64
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
Série WH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 22 juin 2020												
31 déc. 2023	8,41	0,35	(0,12)	(0,29)	0,43	0,37	(0,18)	-	-	(0,26)	(0,44)	8,50
31 déc. 2022	9,51	0,29	(0,03)	(0,13)	(0,45)	(0,32)	(0,33)	-	-	(0,04)	(0,37)	8,41
31 déc. 2021	10,03	0,24	(0,01)	0,25	0,19	0,67	(0,41)	-	(0,34)	-	(0,75)	9,51
31 déc. 2020	10,00	0,12	(0,02)	(0,43)	0,07	(0,27)	-	(0,04)	(0,18)	-	(0,22)	10,03
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 23 janvier 2020~												
Symbole TSX : CMAR												
31 déc. 2023	18,16	0,73	(0,40)	(0,50)	0,94	0,77	(0,33)	-	-	(0,47)	(0,80)	18,27
31 déc. 2022	20,55	0,66	(0,24)	(1,45)	(0,93)	(1,96)	(0,57)	-	-	(0,06)	(0,63)	18,16
31 déc. 2021	20,93	0,49	(0,20)	(0,19)	0,16	0,26	(0,36)	-	(0,29)	-	(0,65)	20,55
31 déc. 2020	20,00	0,35	(0,28)	1,07	(0,20)	0,94	(0,15)	-	(0,58)	-	(0,73)	20,93

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret et du Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

*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 ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part ($)		**Augmentation (diminution) liée aux activités :**					**Distributions :**					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 23 janvier 2020~												
Symbole TSX : CMAR.U												
31 déc. 2023	18,28	0,76	(0,41)	(0,60)	0,73	0,48	(0,33)	-	-	(0,47)	(0,80)	18,47
31 déc. 2022	20,65	0,63	(0,23)	(0,27)	(1,02)	(0,89)	(0,57)	-	-	(0,06)	(0,63)	18,28
31 déc. 2021	21,02	0,48	(0,13)	(0,24)	-	0,11	(0,40)	-	(0,33)	-	(0,73)	20,65
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

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou 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 série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

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

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 décembre.

5) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret et du Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série A [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
31 déc. 2023	28 348	3 052	2,69	0,17	2,86	11,26	2,86	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	41 340	4 478	1,71	0,16	1,87	11,15	1,87	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	62 169	5 955	1,47	0,16	1,63	10,97	1,63	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	77 740	7 292	1,97	0,20	2,17	10,48	1,63	0,01	550,86	-
31 déc. 2019	24 680	2 415	1,52	0,19	1,71	13,05	-	0,01	420,22	-
Série AH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 2 août 2019										
31 déc. 2023	244	21	2,69	0,14	2,83	9,43	2,83	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	435	37	1,71	0,15	1,86	10,30	1,86	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	532	43	1,47	0,16	1,63	10,81	1,63	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	1 290	100	2,08	0,28	2,36	13,00	1,67	0,01	550,86	-
31 déc. 2019	509	41	1,47	0,19	1,66	13,00	-	0,01	420,22	-
Série F [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
31 déc. 2023	148 286	16 062	2,19	0,11	2,30	11,19	2,30	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	219 878	23 961	1,21	0,11	1,32	11,41	1,32	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	328 007	31 592	0,97	0,10	1,07	10,78	1,07	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	365 963	34 505	1,46	0,15	1,61	9,64	1,07	0,01	550,86	-
31 déc. 2019	106 518	10 457	1,03	0,12	1,15	12,69	-	0,01	420,22	-
Série FH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 2 août 2019										
31 déc. 2023	3 347	283	2,19	0,11	2,30	10,97	2,30	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	6 585	552	1,21	0,10	1,31	10,29	1,31	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	13 771	1 094	0,97	0,07	1,04	7,09	1,04	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	20 835	1 616	1,33	0,09	1,42	6,64	1,04	0,01	550,86	-
31 déc. 2019	3 089	250	0,98	0,07	1,05	13,00	-	0,01	420,22	-
Série I [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 novembre 2018										
31 déc. 2023	14 586	1 606	1,21	-	1,21	-	1,21	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	36 992	4 095	0,24	-	0,24	-	0,24	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	114 735	11 217	-	-	-	-	-	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	66 118	6 327	0,48	0,07	0,55	13,00	0,02	0,01	550,86	-
31 déc. 2019	3 109	308	0,51	0,05	0,56	13,00	-	0,01	420,22	-
Série IH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 2 août 2019										
31 déc. 2023	286	25	1,21	-	1,21	-	1,21	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	600	51	0,24	-	0,24	-	0,24	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	5 451	442	-	-	-	-	-	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	5 339	420	0,34	0,05	0,39	13,00	0,02	0,01	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 ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série P [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 19 mai 2020										
31 déc. 2023	347	40	1,38	0,02	1,40	12,05	1,40	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	350	41	0,41	0,02	0,43	11,10	0,43	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	1 302	135	0,17	0,02	0,19	13,00	0,19	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	657	66	0,57	0,08	0,65	13,00	0,21	0,01	550,86	-
Série PH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 19 mai 2020										
31 déc. 2023	12 637	1 119	1,38	0,01	1,39	5,16	1,39	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	12 170	1 067	0,41	0,01	0,42	5,08	0,42	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	13 280	1 101	0,17	0,02	0,19	13,00	0,19	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	13	1	0,60	0,08	0,68	13,00	0,21	0,01	550,86	-
Série W [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 27 septembre 2019										
31 déc. 2023	105 326	12 312	1,32	0,01	1,33	11,11	1,33	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	108 939	12 799	0,35	0,01	0,36	11,98	0,36	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	132 524	13 749	0,11	0,01	0,12	13,12	0,12	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	125 058	12 700	0,54	0,08	0,62	13,00	0,14	0,01	550,86	-
31 déc. 2019	872	92	0,11	0,01	0,12	13,00	-	0,01	420,22	-
Série WH [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 22 juin 2020										
31 déc. 2023	203	18	1,32	0,01	1,33	11,67	1,33	0,03	220,12	-
31 déc. 2022	194	17	0,35	0,01	0,36	12,19	0,36	0,02	255,02	-
31 déc. 2021	323	27	0,11	0,01	0,12	6,25	0,12	0,02	445,62	-
31 déc. 2020	60	5	0,36	0,03	0,39	6,25	0,13	0,01	550,86	-
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 23 janvier 2020~										
Symbole TSX : CMAR										
31 déc. 2023	55 729	3 050	2,14	0,07	2,21	8,10	2,21	0,03	220,12	18,25
31 déc. 2022	73 116	4 025	1,16	0,08	1,24	8,39	1,24	0,02	255,02	18,18
31 déc. 2021	114 553	5 575	0,92	0,08	1,00	8,85	1,00	0,02	445,62	20,51
31 déc. 2020	119 319	5 700	1,26	0,12	1,38	9,84	1,02	0,01	494,28	20,89

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret et du Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

*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 ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais de gestion déduction faite des primes de rendement et taxes applicables, après taxes	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%	$
Série FNB couverte en $ US [1][2][3][4][5][6][7]										
Début des activités : 23 janvier 2020~										
Symbole TSX : CMAR.U										
31 déc. 2023	1 836	75	2,14	0,07	2,21	7,35	2,21	0,03	220,12	18,46
31 déc. 2022	3 094	125	1,16	0,07	1,23	7,70	1,23	0,02	255,02	18,24
31 déc. 2021	11 752	450	0,92	0,09	1,01	9,35	1,01	0,02	445,62	20,64
31 déc. 2020	13 389	500	1,18	0,12	1,30	8,63	1,01	0,01	494,28	21,03

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 la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des 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, y compris les frais liés à l'emprunt de titres, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant. Aux 31 déc. 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019 le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,18 %, 0,17 %, 0,08 %, 0,04 % et 0,08 %.

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 ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. 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 ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 31 décembre.

6) Les montants par part sont présentés en dollars américains.

7) Prix du marché à la clôture.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret et du Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

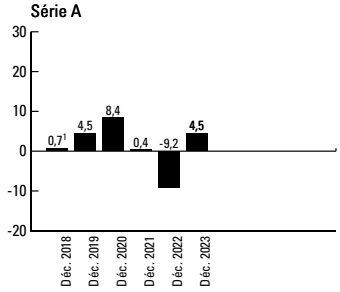
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

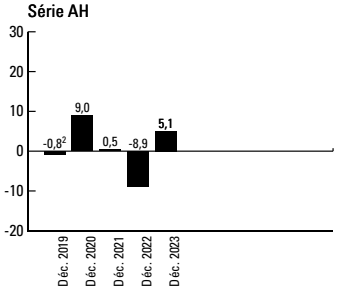
RENDEMENT PASSÉ

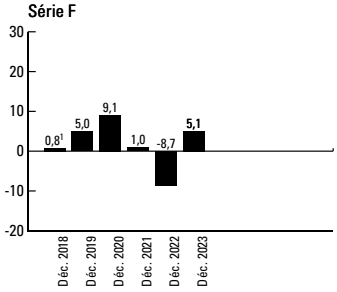
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou 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 le rendement.

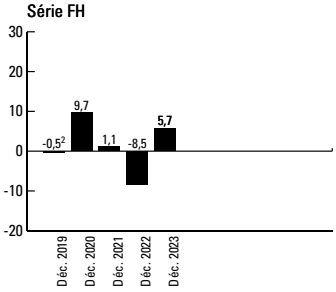
Rendement annuel

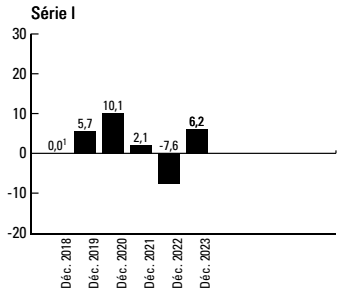
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.

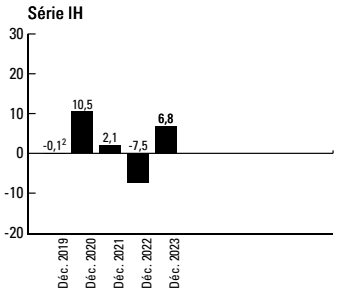


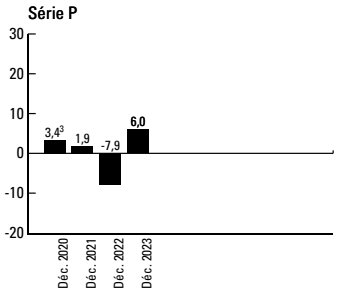


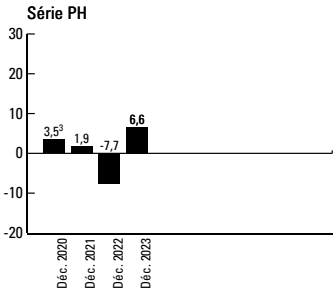


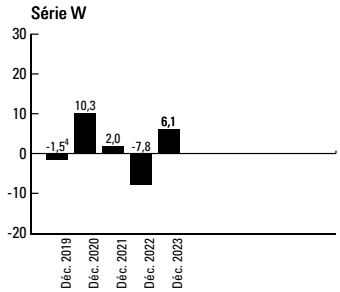


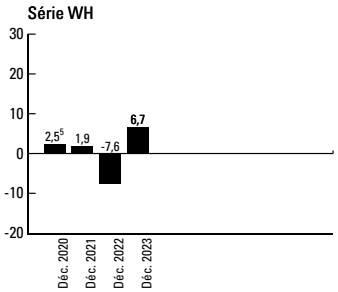


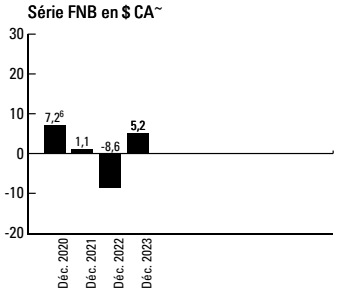


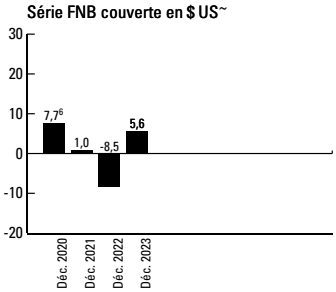












1 Le rendement de 2018 couvre la période du 7 novembre 2018 au 31 décembre 2018.
2 Le rendement de 2019 couvre la période du 2 août 2019 au 31 décembre 2019.
3 Le rendement de 2020 couvre la période du 19 mai 2020 au 31 décembre 2020.
4 Le rendement de 2019 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 décembre 2019.
5 Le rendement de 2020 couvre la période du 22 juin 2020 au 31 décembre 2020.
6 Le rendement de 2020 couvre la période du 23 janvier 2020 au 31 décembre 2020.

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret et du Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour la période clos le 31 décembre 2020 sont fournis par le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de bonne qualité. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres de créance ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la note de crédit : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série A	4,5	(1,6)	1,6	s.o.	1,6
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	1,6	s.o.	1,7
Série AH	5,1	(1,3)	s.o.	s.o.	0,9
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(0,2)
Série F	5,1	(1,0)	2,1	s.o.	2,1
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	1,6	s.o.	1,7
Série FH	5,7	(0,8)	s.o.	s.o.	1,5
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(0,2)
Série I	6,2	0,0	3,1	s.o.	3,1
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	1,6	s.o.	1,7
Série IH	6,8	0,3	s.o.	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(0,2)
Série P	6,0	(0,2)	s.o.	s.o.	0,8
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(1,4)
Série PH	6,6	0,1	s.o.	s.o.	1,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(1,4)
Série W	6,1	(0,1)	s.o.	s.o.	1,9
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(0,2)
Série WH	6,7	0,1	s.o.	s.o.	0,8
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(2,0)
Série FNB en $ CA	5,2	(1,0)	s.o.	s.o.	1,0
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(0,4)
Série FNB couverte en $ US	5,6	(0,8)	s.o.	s.o.	1,3
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	6,7	(2,7)	s.o.	s.o.	(0,4)

~Le 5 janvier 2021, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé une exemption au gestionnaire en vertu de laquelle ce dernier peut divulguer des renseignements des exercices antérieurs pour les séries qui continuent après la fusion du FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret et du Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret. Par conséquent, les renseignements sur les parts de série FNB couvertes en $ CA et sur les parts de série FNB couvertes en $ US pour un an, trois ans, cinq ans, dix ans et depuis leur création sont fournis par le FNB alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret.

Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2023

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	71,9
Canada	65,6
Contrat(s) de change à terme	1,5
Autres actifs (passifs) nets	1,2
Irlande	0,4
Pologne	0,2
Australie	0,2
Belgique	0,1
R.-U.	0,1
Burkina Faso	0,1
Israël	0,1
Suisse	0,1
Swap(s) sur défaillance	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(37,1)
Total des positions acheteur	**104,3**
Positions vendeur	
Canada	(0,1)
E.-U.	(4,2)
Total des positions vendeur	**(4,3)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Obligations d'Etat étrangères	53,1
Obligations d'Etat canadiennes	48,8
Obligations de sociétés	36,9
Contrat(s) de change à terme	1,5
Autres actifs (passifs) nets	1,2
Prêts a terme	0,0
Swap(s) sur défaillance	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(37,1)
Total des positions acheteur	**104,3**
Positions vendeur	
Obligations de sociétés	(1,6)
Obligations d'Etat étrangères	(2,7)
Total des positions vendeur	**(4,3)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031	11,2
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	9,1
Obligation du Trésor américain, 4,88 %, 31 octobre 2028	8,0
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er juin 2031	7,6
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er mars 2028	6,7
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 30 novembre 2028	5,9
Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 15 novembre 2026	5,7
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er décembre 2032	5,7
Obligation du Trésor américain, 1,88 %, 15 février 2032	4,3
Obligation du Trésor américain, 3,38 %, 15 mai 2033	3,8
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 30 septembre 2027	3,7
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	3,5
Gouvernement du Canada, 0,5 %, 1er décembre 2030	3,3
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 30 novembre 2030	2,9
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1er décembre 2033	2,8
Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 30 septembre 2030	2,6
Obligation du Trésor américain, 3,13 %, 31 août 2029	2,3
Obligation du Trésor américain, 1,88 %, 28 février 2027	2,2
Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 30 septembre 2028	2,0
Obligation du Trésor américain, 2,75 %, 31 juillet 2027	1,4
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1er septembre 2028	1,2
Netflix Inc., 3,63 %, 15 juin 2025	1,2
Obligation du Trésor américain, indexée sur l'inflation, 2,38 %, 15 octobre 2028	1,1
Obligation du Trésor américain, 2,63 %, 31 juillet 2029	1,0
AT&T Inc., 2,85 %, 25 mai 2024	0,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**371 175 $**

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-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.