

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2019

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds Exemplar d'investissement grade (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36, Toronto Street, bureau 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers semestriels du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs relatifs, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. Les informations prospectives portent sur des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables a pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Fonds estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. De par leur nature, ces informations supposent de nombreuses hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs peuvent ne pas se concrétiser. Il en est ainsi des éléments associés à la performance des marchés boursiers, des attentes concernant les taux d'intérêt et des facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants affectant les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont présentées en date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, et le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu et à préserver le capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés nord-américaines de la catégorie investissement.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds investit surtout dans des titres de créance de catégorie investissement émis par les gouvernements et les sociétés au Canada qui sont notés BBB- ou mieux par une agence de notation reconnue. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance de moindre qualité et dans d'autres catégories d'actifs si les conditions financières le justifient.

Dans le cadre de la gestion du Fonds, le sous-conseiller, East Coast Fund Management Inc. (« East Coast »), cherche à obtenir un revenu et à préserver le capital à chaque stade du cycle de crédit et à protéger le Fonds contre le risque systémique et le risque de taux d'intérêt lié à des taux d'intérêt nominaux élevés. Le sous-conseiller utilise les processus de placement suivants : i) analyse macroéconomique (conjuncture et secteurs macroéconomiques), ii) analyse microéconomique (fondamentaux des sociétés) et iii) analyse quantitative (catégories d'actifs et évaluation des titres sur une base relative). Les résultats de ce processus permettent au sous-conseiller de trouver des opportunités de placement, ainsi que des moyens de limiter ou d'éviter les risques de marché préjudiciables. Ensemble, ces trois processus de placement permettront au sous-conseiller d'essayer de réduire, autant que possible, le risque de baisse lié à un placement avant son acquisition.

Risque de placement

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié du Fonds daté du 5 juillet 2019. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de la période.

Ce Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque faible et visent un horizon de placement à moyen terme.

Résultats

Pour la période close le 30 juin 2019, les parts de série F du Fonds ont augmenté de 3,9 % (0,6 % pour la période close le 30 juin 2018), alors que l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence du Fonds, a progressé de 6,5 % (0,6 % pour la période close le 30 juin 2018). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Les écarts de taux se sont resserrés de 35 pdb pendant la première moitié de 2019, les craintes du quatrième trimestre de 2018 ne s'étant pas estompées, et les taux d'intérêt ayant connu leur plus importante remontée depuis plusieurs années. Les écarts de taux canadiens et américains sont actuellement à leur niveau le plus élevé de 2019 et les courbes des taux demeurent inversées. Il est inhabituel que les actifs risqués et les valeurs refuges progressent simultanément, mais la situation actuelle est elle aussi atypique. Les prix des marchés reflètent déjà de nombreuses réductions de taux, et toute mesure d'assouplissement quantitatif ou de relance supplémentaire viendrait soutenir les taux des obligations d'État. Parallèlement, si les investisseurs croient que les mesures adoptées par les banques centrales peuvent permettre d'éviter que le ralentissement économique se transforme en récession ou en un repli durable, les actifs risqués seront aussi favorisés. Les attentes selon lesquelles les banques centrales mondiales joueront le rôle de sauveur (de l'économie) et seront capables de mettre en place les mesures de relance nécessaires pour maintenir la croissance peuvent nuire plus qu'autre chose. La Banque des Règlements Internationaux a récemment rappelé à tous que la politique monétaire de taux nul et les mesures d'assouplissement quantitatif ne peuvent être source d'une véritable croissance. Avec les actions encore à des sommets, il semble que les intervenants du marché fondent leurs évaluations sur l'espoir que les mesures prises par les banques centrales peuvent sauver la situation. Nous n'en sommes cependant pas convaincus.

Événements récents

Les primes de risque demeurent extrêmement élevées, les investisseurs se précipitant sur les occasions de rendement. Le prix à payer pour un rendement global intéressant ayant atteint des niveaux jamais vus depuis plusieurs années, les gestionnaires de fonds traditionnels continuent d'acheter des obligations à long terme ou de moindre qualité pour assurer des rendements à leurs investisseurs. Nous sommes beaucoup plus défensifs. Notre portefeuille le plus conservateur privilégie les titres de créance canadiens à court terme de catégorie investissement. Comme les primes de risque ont atteint un sommet quinquennal (en comparaison des titres de créance notés BBB et BB), les investisseurs ne reçoivent aucune compensation pour les risques supplémentaires associés à ces placements. Nous ne cherchons pas à ajouter un risque excessif; dans le contexte actuel, nous tentons de tirer profit de la portion la plus abrupte de la courbe, soit le point où les taux et l'évolution de la pente offrent les meilleures possibilités de rendement pour nos investisseurs.

Les titres de sociétés ont été à la traîne au début de 2019, mais se sont relevés au deuxième trimestre. Le nombre d'émissions demeure inférieur à celui de 2018 depuis le début de l'année, mais la situation pourrait se renverser : juin a été le mois où le nombre le plus important d'émissions a été enregistré depuis 10 ans. Comme le portefeuille est toujours exposé aux écarts de taux, l'élargissement de ces écarts entraîne une perte liée à l'évaluation à la valeur de marché des principaux placements. Nous croyons que les écarts de taux augmenteront d'ici la fin de l'année. Toutefois, le positionnement défensif du portefeuille devrait permettre au Fonds d'atténuer les effets de la faiblesse occasionnée par l'élargissement, s'il a bien lieu.

Fusion de Fonds

Le 27 mars 2019, le Fonds Exemplar d'obligations tactique (le « Fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds Exemplar d'investissement grade (le « Fonds maintenu »). Les porteurs de parts du Fonds dissous ont reçu des parts du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds dissous, et ont bénéficié d'un report d'impôt.

	Actif net acquis par le Fonds (Fonds maintenu)	Parts émises par le Fonds (Fonds maintenu)	Taux de conversion pour le Fonds Exemplar d'obligations tactique (Fonds dissous)					
			Série A	Série AI	Série F	Série FI	Série AN	Série FN
Série A	2 845 569 \$	326 844	0,9759					
Série AI	754 883 \$	86 706		0,8944				
Série F	26 460 969 \$	2 956 037			0,9878			
Série FI	3 086 589 \$	344 812				0,9058		
Série AN	3 335 046 \$	327 534					0,9752	
Série FN	6 867 488 \$	666 281						0,9723

Opérations avec des parties liées

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion qu'il reçoit, fournit les services de gestion requis pour les activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds rembourse également au gestionnaire les frais d'exploitation et d'administration qu'il assume au nom du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2019, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 74 205 \$ (53 665 \$ en 2018) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Dans un tel cas, les placements peuvent être effectués dans une série sans frais de gestion ou encore le gestionnaire peut offrir une réduction des frais facturés au Fonds ou aux autres fonds pour compenser les frais payés par l'autre fonds au gestionnaire.

Frais de gestion

Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels afférents au Fonds. Il indique également le pourcentage du total des frais de gestion utilisé pour le paiement des commissions de suivi. Le reste des frais de gestion est utilisé pour payer les services de gestion de placements et les honoraires de sous-conseiller d'East Coast.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A, AI, AN et U	Séries F, FI, FN, G et ETF	Série I
Frais de gestion (taux annuel)	1,3 %	0,8 %	Négociables
Commissions de suivi* (taux exprimé en % des frais de gestion)	38,8 %	-	-

Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$	9,91 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,22	0,39	0,32	0,40	0,38
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,18)	0,06	0,02	(0,23)
Gains (pertes) latents	0,21	(0,15)	0,06	0,37	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,34 \$	(0,10) \$	0,27 \$	0,63 \$	(0,26) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,25)	(0,21)	(0,12)	(0,08)
Gains en capital	-	-	-	(0,17)	-
Remboursement de capital	-	(0,04)	(0,08)	-	(0,22)
Total des distributions	(0,14) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,30) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,57 \$	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ⁷ – SÉRIE A					
Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	30 286 \$	33 857 \$	32 007 \$	14 184 \$	14 295 \$
Nombre de parts en circulation	3 165 540	3 612 725	3 281 116	1 459 186	1 526 674
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,65 %*	1,65 %	1,63 %	1,61 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,73 %*	1,71 %	1,74 %	1,92 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	9,57 \$	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$	9,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,37	0,31	0,39	0,38
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,17)	0,05	0,03	(0,23)
Gains (pertes) latents	0,18	(0,14)	0,07	0,37	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,28 \$	(0,09) \$	0,28 \$	0,64 \$	(0,25) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,25)	(0,20)	(0,13)	(0,09)
Gains en capital	-	-	-	(0,17)	-
Remboursement de capital	-	(0,21)	(0,26)	(0,16)	(0,40)
Total des distributions	(0,22) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,49) \$
Actif net à la clôture de la période¹	8,70 \$	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AI

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 624 \$	4 623 \$	4 575 \$	2 549 \$	1 801 \$
Nombre de parts en circulation	991 569	537 584	500 780	274 643	197 676
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,58 %*	1,58 %	1,58 %	1,55 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,66 %*	1,64 %	1,69 %	1,86 %	1,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	8,70 \$	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,23	0,42	0,34	0,43	0,73
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,20)	0,07	0,06	(0,44)
Gains (pertes) latents	0,20	(0,15)	0,07	0,39	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,33 \$	(0,10) \$	0,31 \$	0,71 \$	(0,48) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,23)	(0,18)	(0,10)	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	(0,19)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,23) \$	(0,18) \$	(0,29) \$	(0,06) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,30 \$	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE AN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 182 \$	5 732 \$	5 292 \$	3 180 \$	1 991 \$
Nombre de parts en circulation	794 443	577 037	515 597	314 815	205 057
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,59 %*	1,61 %	1,59 %	1,59 %	1,67 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,67 %*	1,67 %	1,70 %	1,89 %	1,89 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %*	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %*
Valeur liquidative par part	10,30 \$	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$	9,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,22	0,40	0,33	0,42	0,35
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,18)	0,06	(0,01)	(0,21)
Gains (pertes) latents	0,21	(0,15)	0,05	0,37	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,37 \$	(0,04) \$	0,33 \$	0,67 \$	(0,23) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(0,28)	(0,27)	(0,14)	(0,17)
Gains en capital	-	-	-	(0,17)	-
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,02)	-	(0,13)
Total des distributions	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,29) \$	(0,31) \$	(0,30) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,81 \$	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	82 305 \$	83 253 \$	84 467 \$	34 961 \$	34 250 \$
Nombre de parts en circulation	8 388 457	8 684 027	8 506 130	3 554 196	3 627 975
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,09 %*	1,10 %	1,08 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,18 %*	1,16 %	1,19 %	1,37 %	1,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	9,81 \$	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$	9,86 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,38	0,32	0,40	0,30
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,18)	0,07	0,05	(0,18)
Gains (pertes) latents	0,16	(0,15)	0,07	0,30	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,26 \$	(0,05) \$	0,35 \$	0,65 \$	(0,20) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,29)	(0,26)	(0,17)	(0,14)
Gains en capital	-	-	-	(0,17)	-
Remboursement de capital	-	(0,17)	(0,20)	(0,12)	(0,35)
Total des distributions	(0,22) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,49) \$
Actif net à la clôture de la période¹	8,95 \$	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	29 666 \$	6 244 \$	5 446 \$	5 446 \$	2 308 \$
Nombre de parts en circulation	3 312 831	707 025	584 286	584 286	251 235
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,04 %*	1,05 %	1,05 %	1,03 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,13 %*	1,11 %	1,16 %	1,33 %	1,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	8,95 \$	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$	9,98 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,23	0,43	0,34	0,43	0,74
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,21)	0,04	0,05	(0,45)
Gains (pertes) latents	0,22	(0,18)	0,06	0,39	(0,53)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,37 \$	(0,08) \$	0,32 \$	0,76 \$	(0,49) \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,25)	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Gains en capital	-	-	-	(0,18)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,25) \$	(0,16) \$	(0,31) \$	(0,10) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,44 \$	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	28 028 \$	19 404 \$	15 981 \$	3 150 \$	1 429 \$
Nombre de parts en circulation	2 685 112	1 931 962	1 545 306	311 722	147 719
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,09 %*	1,08 %	1,08 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,18 %*	1,15 %	1,19 %	1,35 %	1,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	10,44 \$	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,25	0,44	0,37	0,31
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,20)	0,08	0,22
Gains (pertes) latents	0,23	(0,17)	0,08	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,46 \$	0,04 \$	0,50 \$	0,89 \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,35)	(0,20)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,35) \$	(0,20) \$	(0,31) \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,86 \$	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 \$	6 \$	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation	533	533	515	506
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	0,19 %*	0,22 %	0,20 %	0,21 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	0,28 %*	0,28 %	0,31 %	0,52 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,86 \$	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,52 \$	12,79 \$	13,46 \$	13,29 \$	12,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,59	1,25	(0,51)	0,45	(0,88)
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	0,30
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,16)	0,06	0,01	0,53
Gains (pertes) latents	(0,49)	0,26	(0,18)	0,17	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	- \$	1,20 \$	(0,77) \$	0,49 \$	0,58 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,20)	(0,37)	(0,28)	(0,15)	-
Gains en capital	-	-	-	(0,14)	(0,14)
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,07)	-	(0,03)
Total des distributions	(0,20) \$	(0,39) \$	(0,35) \$	(0,29) \$	(0,17) \$
Actif net à la clôture de la période¹ – CAD	13,34 \$	13,52 \$	12,79 \$	13,46 \$	13,29 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,28 \$	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$	10,00 \$
Actif net à la clôture de la période¹ – USD	10,19 \$	10,28 \$	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	883 \$	783 \$	1 760 \$	56 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation	66 187	57 951	137 568	4 176	4 691
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,11 %*	1,07 %	1,05 %	1,03 %	1,10 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{4 8}	1,19 %*	1,14 %	1,16 %	1,33 %	1,25 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %*
Valeur liquidative par part en USD	10,19 \$	10,28 \$	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE U

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 30 juin 2019

	2019 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,24
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)
Gains (pertes) latents	(0,34)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,25) \$
Distributions²	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	(0,13) \$
Actif net à la clôture de la période¹ – CAD	13,17 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,00 \$
Actif net à la clôture de la période¹ – USD	10,06 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE U

Pour la période close le 30 juin 2019

	2019 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	107 \$
Nombre de parts en circulation	8 106
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,68 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,80 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*
Valeur liquidative par part en USD	10,06 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017 ¹
Actif net à l'ouverture de la période¹	19,50 \$	20,03 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,45	0,83	0,07
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,38)	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,38	(0,31)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,67 \$	(0,08) \$	0,05 \$
Distributions²			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,30)	(0,53)	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Total des distributions	(0,30) \$	(0,53) \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	19,96 \$	19,50 \$	20,03 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre

	2019	2018	2017 ¹
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 984 \$	4 388 \$	2 003 \$
Nombre de parts en circulation	450 000	225 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,09 %*	1,07 %	1,02 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,18 %*	1,13 %	1,13 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	168,98 %	542,98 %	665,70 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,03 %*	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par part	19,96 \$	19,50 \$	20,03 \$

Le Fonds a été lancé le 27 juin 2014. Les opérations sur les parts de série A, AI et F ont commencé le 28 juillet 2014. Les opérations sur les parts de série FI ont commencé le 21 août 2014. Les opérations sur les parts de série FN ont commencé le 5 décembre 2014. Les opérations sur les parts de série AN ont commencé le 29 janvier 2015. Les opérations sur les parts de série G ont commencé le 15 juillet 2015. Les opérations sur les parts de série I ont commencé le 1^{er} avril 2016. Les opérations sur les parts de série ETF ont commencé le 1^{er} décembre 2017. Les opérations sur les parts de série U ont commencé le 1^{er} mars 2019.

* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables déterminé conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le gestionnaire a absorbé certaines charges ou renoncé à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.

5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
8. Le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016 et en 2015 ont été retraités par suite du reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde engagés dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

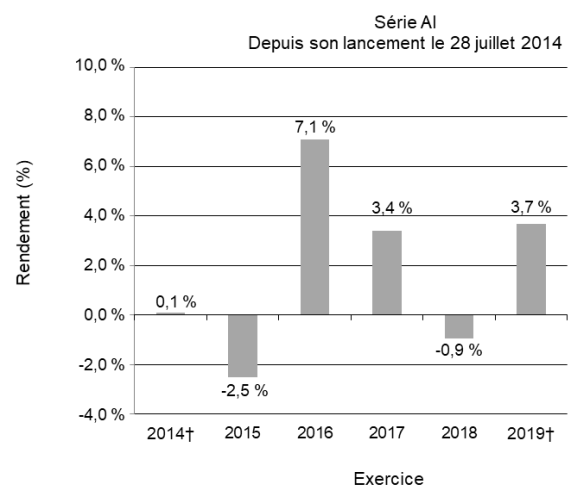
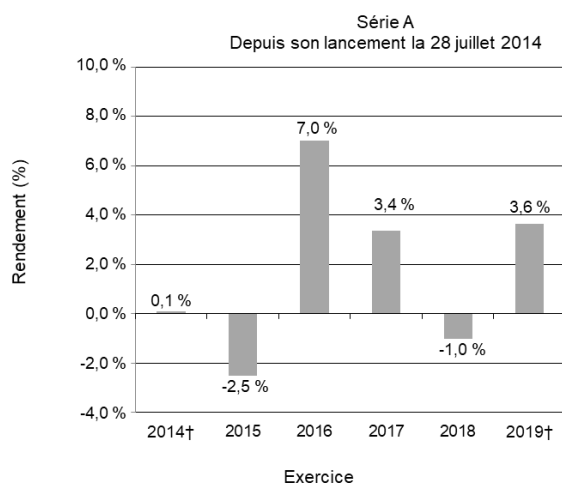
Rendement passé

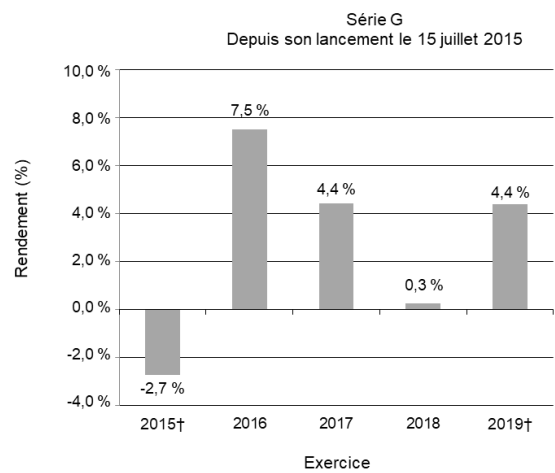
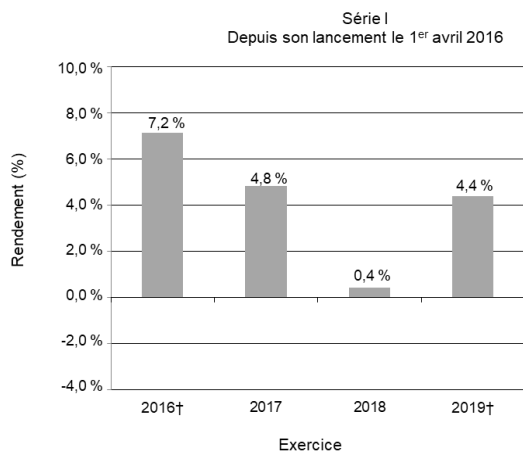
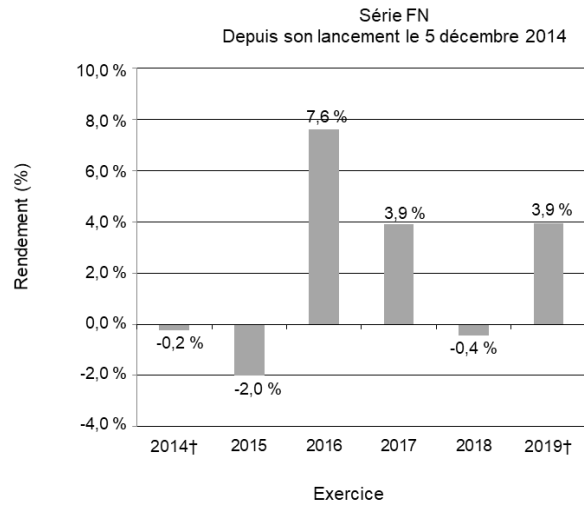
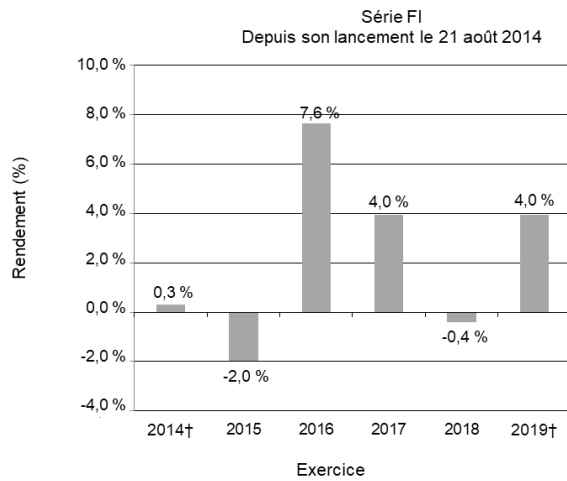
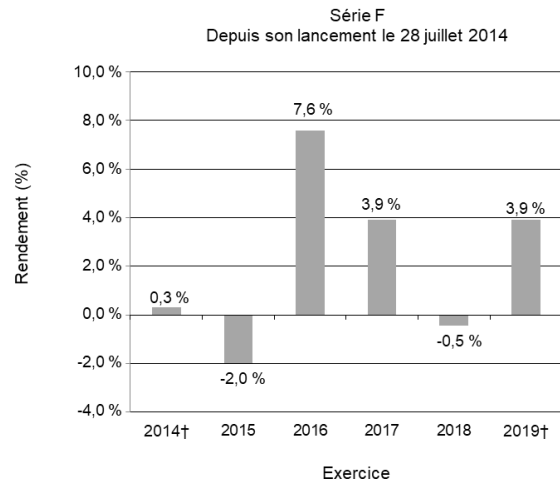
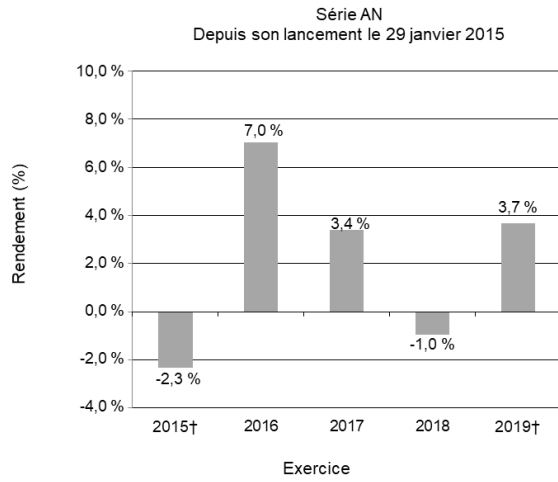
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu versées par le Fonds et les gains en capital réalisés sont imposables l'année où ils sont reçus, que ceux-ci aient été versés en espèces ou réinvestis dans des parts additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

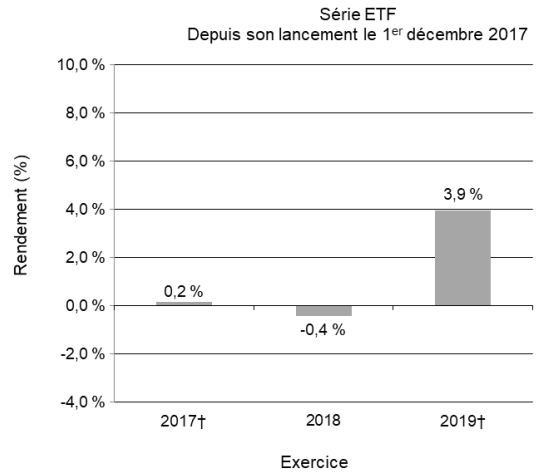
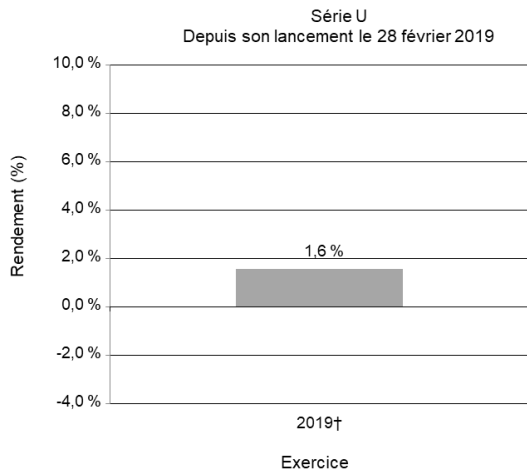
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des parts. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Fonds n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).

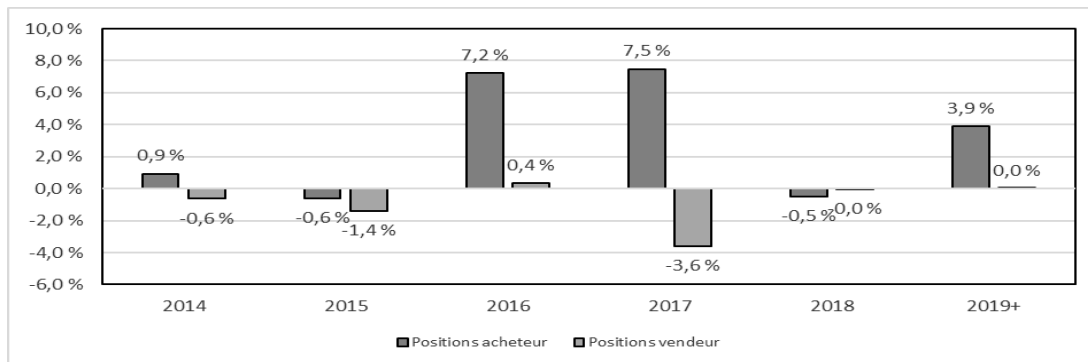






† Le rendement indiqué ne porte pas sur un exercice complet.

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre :



† Le rendement indiqué ne porte pas sur un exercice complet.

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau ci-dessous présente le rendement total du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (indice pondéré selon la capitalisation boursière qui permet de mesurer la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement) pour la période close le 30 juin 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	3 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	2,3 %	3,4 %	2,1 %
Série AI	2,4 %	3,5 %	2,1 %
Série AN	2,3 %	3,4 %	2,4 %
Série F	2,9 %	4,0 %	2,7 %
Série FI	2,9 %	4,0 %	2,7 %
Série FN	2,9 %	4,0 %	2,8 %
Série I	3,8 %	s. o.	5,2 %
Série G	3,7 %	4,6 %	3,6 %
Série ETF	2,9 %	s. o.	2,3 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	7,4 %	2,7 %	3,8 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2019

Secteur	Exposition (%)	
	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)
Obligations de sociétés	93,6	-
Instruments dérivés	0,6	(0,3)
Actions	2,3	-
Obligations fédérales	1,8	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	-
Autres actifs nets	0,3	-
Total	100,3	(0,3)

Notation*	% du total des titres d'emprunt
AAA	1,9
AA	-
A	32,1
BBB	54,1
Moins que BBB	3,2
Non notés	8,7
Total	100,0

* Les notations proviennent de Standard & Poor's, de Moody's ou de Dominion Bond Rating Service.

25 principaux titres en portefeuille	%
Merrill Lynch & Co. Inc.	9,7 %
Compagnie Crédit Ford du Canada, taux variable	6,3 %
Goldman Sachs Group Inc. (The)	5,9 %
Morgan Stanley, taux variable	5,2 %
Fonds de placement immobilier Cominar	4,9 %
Bell Canada, série M-26	4,8 %
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	4,8 %
AT&T Inc.	4,4 %
Molson Coors International L.P.	4,2 %
Sysco Canada Inc.	4,1 %
Wells Fargo & Co.	3,9 %
Banque de Montréal	3,5 %
TransCanada Trust, série 2017-A	3,3 %
Goldman Sachs Group Inc. (The)	2,8 %
Fiducie de capital Sun Life II	2,6 %
Citigroup Inc.	2,6 %
Morgan Stanley, taux variable	2,5 %
Enbridge Inc.	2,4 %
Bruce Power L.P.	2,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7 %
Artis REIT, série B, taux variable	1,5 %
Coast Capital Savings Credit Union	1,5 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série K	1,3 %
TELUS Corp.	1,3 %
Brookfield Property Finance ULC	1,3 %
Total (en %)	88,9 %
Valeur liquidative totale (en millions de \$)	197,1