

### FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

### RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds Exemplar d'investissement grade (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels 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, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.arrow-capital.com](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels 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 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 (conjoncture 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 l'exercice.

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

### **Résultats**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les parts de série F du Fonds ont augmenté de 6,1 % (perte de (0,5) % en 2018), alors que l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence du Fonds, a progressé de 6,9 % (gain de 1,4 % en 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 ».

L'année 2019 a été prospère sur la plupart des marchés. Les données sur l'emploi ont été solides et la confiance est demeurée élevée, ce qui a contribué à la progression de 3 % des actions en décembre, qui a à son tour permis à l'indice S&P d'enregistrer son rendement annuel le plus élevé depuis 2013. La TSX a affiché une croissance plus modeste de 45 pdb en décembre, mais a tout de même inscrit son rendement annuel le plus élevé depuis 2009. Les taux d'intérêt se sont sensiblement accrus en début d'année et, bien qu'ils aient fléchi au cours des quatre derniers mois, ces hausses ont stimulé l'indice des obligations de sociétés FTSE TMX Canada, qui a dégagé un rendement annuel de 8,1 %, son meilleur résultat depuis 2011.

Au cours de l'année, les écarts de taux des titres de catégorie investissement canadiens se sont resserrés de 46 pdb, passant de 150 pdb (prononcé) en début d'année à 104 pdb (faible) au 31 décembre. C'est une bonne reprise par rapport à l'élargissement de 60 pdb enregistré en 2018. Les écarts demeurent plus larges que ceux que l'on constate normalement après une crise (environ 15 pdb), mais les marchés ont encore à l'esprit les écarts peu favorables de février 2018).

## Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 28 FÉVRIER 2020)

Nous soulignons depuis quelque temps la nécessité d'une « normalisation » des courbes de taux, ou d'un retour à une courbe ascendante. Une accentuation des courbes canadiennes (2 à 10 ans) de 13 pdb s'est finalement produite en décembre et, le 31 décembre, l'écart entre les obligations du Trésor américain à 2 ans et celles à 10 ans s'est établi à 1 pdb, marquant un retour à une courbe normale, non inversée, pour la première fois depuis juillet 2019. C'est-à-dire que le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s'établissait à 1,7 % à la fin de l'année, tandis que celui des obligations du Trésor américain à 2 ans était de 1,69 %. Ce n'est pas grand-chose, mais cette courbe de 2 à 10 ans avait atteint une inversion de 22 pdb en cours d'année, la plus importante de la dernière décennie. Compte tenu de l'aplatissement de la courbe des taux et des faibles écarts, la situation perdurera vraisemblablement cette année.

Nous demeurons prudents et conservons un positionnement conservateur en attendant une baisse du niveau de risque, les primes étant trop onéreuses. Les primes de risque entre les titres d'emprunt notés BB (rendement élevé) et BBB (catégorie investissement) n'ont jamais été aussi élevées. Nous attendons des prix plus appropriés avant d'augmenter notre exposition aux titres à coefficient bêta élevé.

Les investisseurs extrêmement optimistes sont priés de noter que nous avons réduit le niveau de risque en 2019, mais nous nous attendons toujours à un rendement solide. De manière générale, l'économie montre des signes de stabilité, voire d'amélioration. Par conséquent, nous ne nous attendons pas à une récession. À en juger par les taux actuels, nos indicateurs montrent que les effets des écarts de taux sont presque entièrement intégrés. Nous maintiendrons donc notre positionnement prudent et défensif en 2020. Nous prévoyons pour le moment stimuler le rendement du portefeuille au moyen des titres d'emprunt à court terme de grande qualité et augmenter notre exposition lorsque les primes de risque diminueront et que les investisseurs seront mieux rémunérés pour les risques encourus.

(MISE À JOUR – 24 MARS 2020)

La propagation continue du nouveau coronavirus (ou COVID-19) et ses répercussions sur les activités internationales des entreprises, les chaînes d'approvisionnement, le tourisme, les prix des produits de base, la confiance des consommateurs et les prévisions des entreprises, les marchés des actions canadiens et internationaux et les rendements des titres à revenu fixe, risquent de perturber sérieusement les portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe pendant le premier semestre de 2020 et probablement après. Nous continuons de surveiller l'évolution des marchés des actions et des titres à revenu fixe, particulièrement lorsqu'elle touche le portefeuille du Fonds. Bien qu'il soit encore trop tôt pour se prononcer sur l'incidence des divers facteurs liés à la COVID-19, en pareil contexte de montée de l'incertitude et de la volatilité, nous nous attendons à ce que tous les portefeuilles, y compris celui du Fonds, soient pénalisés à court terme.

## 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	Parts émises par le Fonds	Taux de conversion pour le Fonds Exemplar d'obligations tactique (Fonds dissous)								
			A	AI	F	FI	AN	FN	L	U	G
Série AI	4 186 994	480 920	0,9759	0,8944						0,9779	
Série FI	29 547 427	3 300 848			0,9878	0,9058					
Série AN	3 335 046	327 534					0,9752				
Série FN	6 867 488	666 281						0,9723			
Série U	74 368	5 550								0,9383	
Série G	84 076	6 204									0,9535

## 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 115 036 \$ (98 417 \$ 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,ETF	Série I
Frais de gestion <i>(taux annuel)</i>	1,3 %	0,8 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	38,4 %	–	–

## 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					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,37 \$</b>	<b>9,75 \$</b>	<b>9,72 \$</b>	<b>9,36 \$</b>	<b>9,91 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,42	0,39	0,32	0,40	0,38
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,18)	0,06	0,02	(0,23)
Gains (pertes) latents	0,22	(0,15)	0,06	0,37	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,52 \$</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>0,27 \$</b>	<b>0,63 \$</b>	<b>(0,26) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,19)	(0,25)	(0,21)	(0,12)	(0,08)
Gains en capital	–	–	–	(0,17)	–
Remboursement de capital	(0,10)	(0,04)	(0,08)	–	(0,22)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,59 \$</b>	<b>9,37 \$</b>	<b>9,75 \$</b>	<b>9,72 \$</b>	<b>9,36 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE A**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	28 805 \$	33 857 \$	32 007 \$	14 184 \$	14 295 \$
Nombre de parts en circulation	3 002 110	3 612 725	3 281 116	1 459 186	1 526 674
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,65 %	1,65 %	1,63 %	1,61 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,71 %	1,71 %	1,74 %	1,92 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	9,59 \$	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,60 \$</b>	<b>9,14 \$</b>	<b>9,28 \$</b>	<b>9,11 \$</b>	<b>9,84 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,37	0,31	0,39	0,38
Total des charges	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,17)	0,05	0,03	(0,23)
Gains (pertes) latents	0,16	(0,14)	0,07	0,37	(0,27)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,42 \$</b>	<b>(0,09) \$</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>0,64 \$</b>	<b>(0,25) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,21)	(0,25)	(0,20)	(0,13)	(0,09)
Gains en capital	–	–	–	(0,17)	–
Remboursement de capital	(0,22)	(0,21)	(0,26)	(0,16)	(0,40)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,43) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,49) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,64 \$</b>	<b>8,60 \$</b>	<b>9,14 \$</b>	<b>9,28 \$</b>	<b>9,11 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE AI**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	7 814 \$	4 623 \$	4 575 \$	2 549 \$	1 801 \$
Nombre de parts en circulation	904 532	537 584	500 780	274 643	197 676
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,58 %	1,58 %	1,58 %	1,55 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,64 %	1,64 %	1,69 %	1,86 %	1,81 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	8,64 \$	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,93 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>10,10 \$</b>	<b>9,71 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,42	0,34	0,43	0,73
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,20)	0,07	0,06	(0,44)
Gains (pertes) latents	0,20	(0,15)	0,07	0,39	(0,52)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,51 \$</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>0,31 \$</b>	<b>0,71 \$</b>	<b>(0,48) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	(0,23)	(0,18)	(0,10)	(0,06)
Gains en capital	–	–	–	(0,19)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,24) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>(0,18) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,25 \$</b>	<b>9,93 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>10,10 \$</b>	<b>9,71 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE AN**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	7 254 \$	5 732 \$	5 292 \$	3 180 \$	1 991 \$
Nombre de parts en circulation	707 852	577 037	515 597	314 815	205 057
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,60 %	1,61 %	1,59 %	1,59 %	1,67 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,66 %	1,67 %	1,70 %	1,89 %	1,89 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %*
Valeur liquidative par part	10,25 \$	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,59 \$</b>	<b>9,93 \$</b>	<b>9,84 \$</b>	<b>9,44 \$</b>	<b>9,93 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,43	0,40	0,33	0,42	0,35
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,18)	0,06	(0,01)	(0,21)
Gains (pertes) latents	0,22	(0,15)	0,05	0,37	(0,25)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,58 \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	(0,28)	(0,27)	(0,14)	(0,17)
Gains en capital	–	–	–	(0,17)	–
Remboursement de capital	(0,06)	(0,02)	(0,02)	–	(0,13)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,87 \$</b>	<b>9,59 \$</b>	<b>9,93 \$</b>	<b>9,84 \$</b>	<b>9,44 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE F**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	79 517 \$	83 253 \$	84 467 \$	34 961 \$	34 250 \$
Nombre de parts en circulation	8 060 067	8 684 027	8 506 130	3 554 196	3 627 975
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,09 %	1,10 %	1,08 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,16 %	1,16 %	1,19 %	1,37 %	1,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	9,87 \$	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,83 \$</b>	<b>9,32 \$</b>	<b>9,41 \$</b>	<b>9,19 \$</b>	<b>9,86 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,38	0,32	0,40	0,30
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,18)	0,07	0,05	(0,18)
Gains (pertes) latents	0,13	(0,15)	0,07	0,30	(0,22)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,42 \$</b>	<b>(0,05) \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,65 \$</b>	<b>(0,20) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	(0,29)	(0,26)	(0,17)	(0,14)
Gains en capital	–	–	–	(0,17)	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,17)	(0,20)	(0,12)	(0,35)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,49) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,92 \$</b>	<b>8,83 \$</b>	<b>9,32 \$</b>	<b>9,41 \$</b>	<b>9,19 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE FI**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	21 276 \$	6 244 \$	5 446 \$	5 446 \$	2 308 \$
Nombre de parts en circulation	2 385 247	707 025	584 286	584 286	251 235
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,03 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,11 %	1,11 %	1,16 %	1,33 %	1,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,07 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	8,92 \$	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,04 \$</b>	<b>10,34 \$</b>	<b>10,10 \$</b>	<b>9,68 \$</b>	<b>9,98 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,45	0,43	0,34	0,43	0,74
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,21)	0,04	0,05	(0,45)
Gains (pertes) latents	0,21	(0,18)	0,06	0,39	(0,53)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,58 \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,76 \$</b>	<b>(0,49) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	(0,25)	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Gains en capital	–	–	–	(0,18)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>(0,25) \$</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,39 \$</b>	<b>10,04 \$</b>	<b>10,34 \$</b>	<b>10,10 \$</b>	<b>9,68 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE FN**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	27 271 \$	19 404 \$	15 981 \$	3 150 \$	1 429 \$
Nombre de parts en circulation	2 625 491	1 931 962	1 545 306	311 722	147 719
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,09 %	1,08 %	1,08 %	1,04 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,16 %	1,15 %	1,19 %	1,35 %	1,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	10,39 \$	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,40 \$</b>	<b>10,72 \$</b>	<b>10,41 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,48	0,44	0,37	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,20)	0,08	0,22
Gains (pertes) latents	0,23	(0,17)	0,08	0,38
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,74 \$</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>0,89 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	(0,35)	(0,20)	(0,13)
Gains en capital	–	–	–	(0,18)
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,33) \$</b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,81 \$</b>	<b>10,40 \$</b>	<b>10,72 \$</b>	<b>10,41 \$</b>



**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE I**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	6 \$	6 \$	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation	549	533	515	506
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	0,19 %	0,22 %	0,20 %	0,21 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	0,25 %	0,28 %	0,31 %	0,52 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,81 \$	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE G**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,52 \$</b>	<b>12,79 \$</b>	<b>13,46 \$</b>	<b>13,29 \$</b>	<b>12,94 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,77	1,25	(0,51)	0,45	(0,88)
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	0,30
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,16)	0,06	0,01	0,53
Gains (pertes) latents	(0,46)	0,26	(0,18)	0,17	0,63
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,21 \$</b>	<b>1,20 \$</b>	<b>(0,77) \$</b>	<b>0,49 \$</b>	<b>0,58 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,25)	(0,37)	(0,28)	(0,15)	–
Gains en capital	–	–	–	(0,14)	(0,14)
Remboursement de capital	(0,05)	(0,02)	(0,07)	–	(0,03)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,39) \$</b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,17) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,34 \$</b>	<b>13,52 \$</b>	<b>12,79 \$</b>	<b>13,46 \$</b>	<b>13,29 \$</b>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,28 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>10,02 \$</b>	<b>9,60 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,27 \$</b>	<b>10,28 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>10,02 \$</b>	<b>9,60 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE G**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	893 \$	783 \$	1 760 \$	56 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation	66 984	57 951	137 568	4 176	4 691
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,12 %	1,07 %	1,05 %	1,03 %	1,10 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,18 %	1,14 %	1,16 %	1,33 %	1,25 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %	347,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,06 %*
Valeur liquidative par part - USD	10,27 \$	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 31 décembre 2019

	2019 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,16 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,40
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,03
Gains (pertes) latents	(0,25)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>(0,01) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)
Gains en capital	–
Remboursement de capital	(0,02)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,25) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup> – CAD</b>	<b>13,13 \$</b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup> – USD</b>	<b>10,11 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE U**

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2019

	2019 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	106 \$
Nombre de parts en circulation	8 108
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,68 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,75 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %*
Valeur liquidative par part - USD	10,11 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>19,50 \$</b>	<b>20,03 \$</b>	<b>20,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,86	0,83	0,07
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,38)	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,35	(0,31)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>1,05 \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>0,05 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>			
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,52)	(0,53)	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	(0,08)	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,60) \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>20,08 \$</b>	<b>19,50 \$</b>	<b>20,03 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>8</sup> – SÉRIE ETF**

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	7 529 \$	4 388 \$	2 003 \$
Nombre de parts en circulation	375 000	225 000	100 000
Ratio des frais de gestion <sup>4 9</sup>	1,11 %	1,07 %	1,02 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>5 9</sup>	1,17 %	1,13 %	1,13 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	311,26 %	542,98 %	665,70 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7 9</sup>	0,03 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par part	20,08 \$	19,50 \$	20,03 \$
Cours de clôture	20,06 \$	19,40 \$	20,01 \$

<sup>†</sup> 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<sup>er</sup> avril 2016. Les opérations sur les parts de série ETF ont commencé le 1<sup>er</sup> décembre 2017. Les opérations sur les parts de série U ont commencé le 1<sup>er</sup> mars 2019.

\* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le gestionnaire peut absorber certaines charges ou renoncer à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.

4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges déduction faite des frais abandonnés (le cas échéant) et à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions pour l'exercice visé, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.
5. Le ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions correspond au RFG, primes de rendement comprises, avant déduction des frais abandonnés ou absorbés.
6. 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.
7. 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.
8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
9. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renonciations 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.

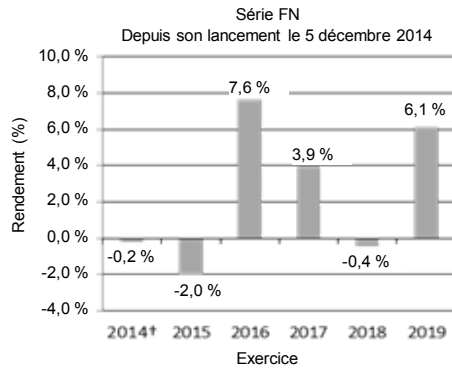
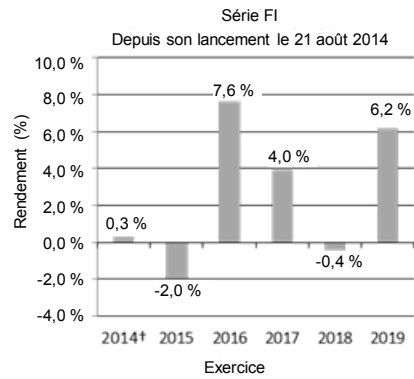
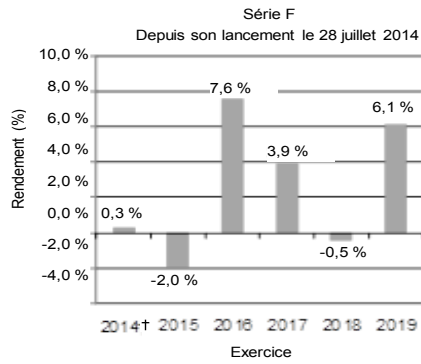
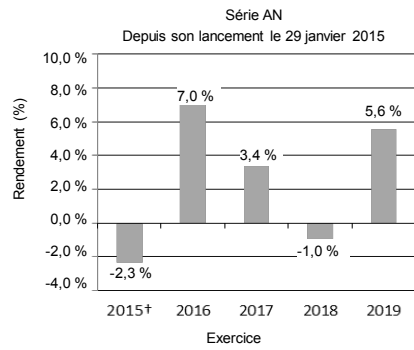
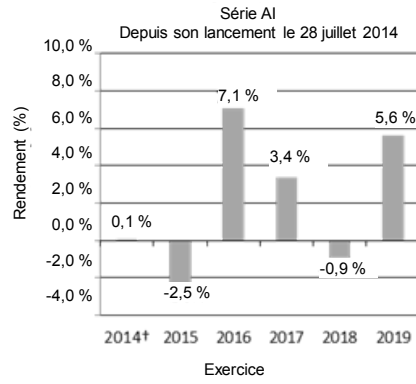
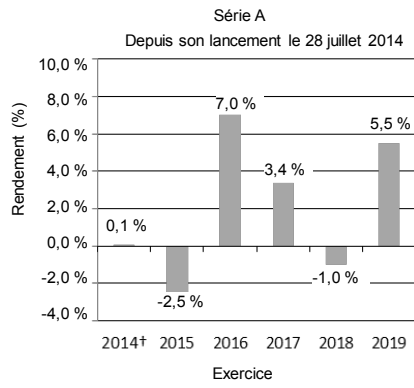
### **Rendement passé**

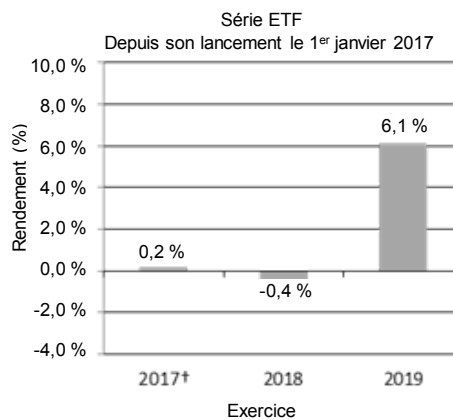
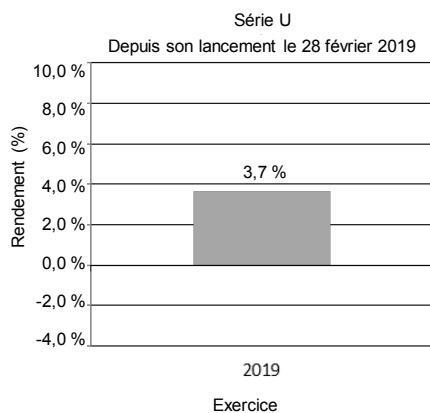
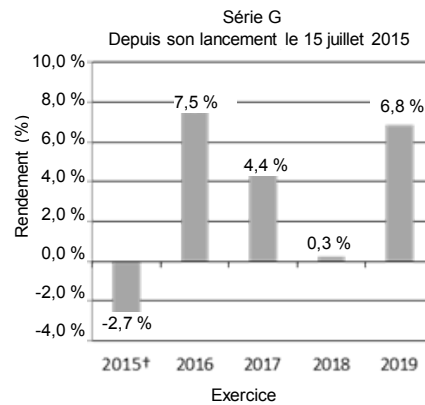
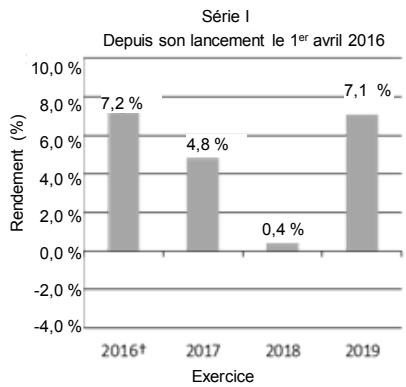
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez 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**

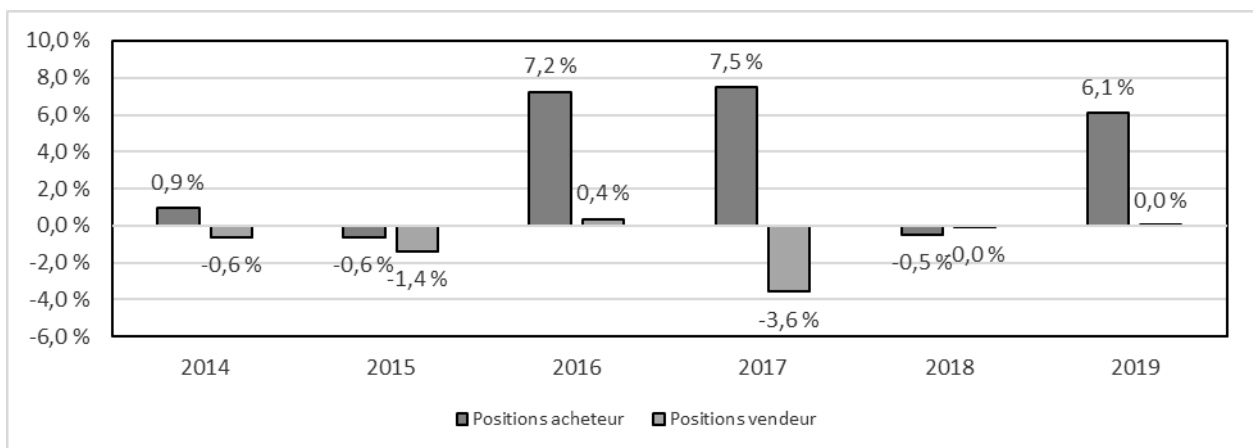
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





† 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019 et les exercices clos le 31 décembre :



### 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 31 décembre 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

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

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2019

Secteur	Exposition (%)	
	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)
Obligations de sociétés	88,0	–
Instruments dérivés	0,8	(0,1)
Actions	1,7	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8	–
Autres actifs nets	1,8	–
<b>Total</b>	<b>100,1</b>	<b>(0,1)</b>

Notation*	% du total des titres d'emprunt
AAA	–
AA	–
A	31,8
BBB	56,5
Moins que BBB	11,7
Non notés	–
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\* 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., taux variable, remb. par antic.	10,0 %
Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, remb. par antic.	8,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8 %
Compagnie Crédit Ford du Canada, taux variable	6,9 %
Gibson Energy Inc., remb. par antic.	5,8 %
Morgan Stanley, taux variable, remb. par antic.	5,7 %
Anheuser-Busch InBev Finance Inc., remb. par antic.	5,1 %
AT&T Inc., remb. par antic.	4,8 %
Banque Laurentienne du Canada, taux variable	4,3 %
Sysco Canada Inc., remb. par antic.	4,2 %
Bell Canada, remb. par antic.	4,2 %
Banque de Montréal, taux variable, remb. par antic.	3,8 %
Molson Coors International L.P., remb. par antic.	3,8 %
HSBC Holdings PLC	2,8 %
Enbridge Inc., taux variable, remb. par antic.	2,7 %
Bruce Power L.P.	2,6 %
Inter Pipeline Ltd., série 19-B, taux variable, remb. par antic.	2,0 %
Artis REIT, série B, taux variable	1,7 %
Coast Capital Savings Credit Union, taux variable	1,7 %
Banque Nationale du Canada	1,7 %
Brookfield Property Finance ULC	1,4 %
Crédit VW Canada Inc., taux variable	1,3 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, priv., série 32, taux variable, conv.	1,3 %
TELUS Corp., série CO, remb. par antic.	1,1 %
AT&T Inc.	0,9 %
<b>Total</b>	<b>95,7 %</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>180,5</b>