Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

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.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI (le « Fonds ») est de fournir des rendements absolus par le biais de revenus d'intérêts et de gains en capital. De plus, l'objectif de risque est d'avoir une très faible volatilité et des rendements positifs sur une période de douze mois. Le Fonds investit principalement dans l'ensemble de la gamme des instruments de créance, y compris les liquidités, les obligations d'État, les obligations de sociétés de premier ordre, les obligations de sociétés à rendement élevé, les contrats à terme sur obligations d'État, les débentures convertibles et les dérivés de crédit. La stratégie du Fonds mettra surtout l'accent sur les obligations de sociétés canadiennes et américaines et utilisera les contrats à terme sur obligations d'État pour gérer la duration du Fonds en fonction des objectifs de volatilité. Pour réduire au minimum la volatilité des taux d'intérêt, le Fonds cible habituellement une duration globale de moins de 2 ans.

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 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 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 2021 au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds a augmenté de 208,8 millions de dollars pour s'établir à 1 430,6 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 256,3 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 20,2 millions de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 27,3 million de dollars. Les Série FNB en $ CA ont dégagé un rendement de -1,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2022. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -4,4 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations à court terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Pour les rendements des autres parts du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

Tout au long de 2022, les banques centrales ont resserré leur politique monétaire au rythme le plus rapide depuis plus de 40 ans pour lutter contre une inflation élevée et persistante. Ce resserrement de la politique monétaire a été un défi pour toutes les catégories d'actifs, les obligations d'État, les titres de créance de sociétés et les actions ayant toutes subi des pertes importantes.

Avant le début de l'exercice, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (Fed) a modifié son point de vue sur l'inflation, ne la qualifiant plus de transitoire. La Fed a fait savoir qu'un retrait accéléré de l'accommodation monétaire serait probablement nécessaire. La réaction initiale des marchés était optimiste, et les investisseurs doutaient que les banques centrales puissent resserrer considérablement leur politique sans provoquer un ralentissement de la croissance. Les données relatives à l'emploi et à l'inflation étant systématiquement plus fortes que prévu, aggravées par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les investisseurs ont commencé à s'inquiéter de l'ampleur du cycle de resserrement monétaire.

Les banques centrales ont commencé à relever les taux d'intérêt de manière agressive au milieu de l'exercice. Le Conseil de la Réserve fédérale américaine a augmenté son taux de 75 points de base quatre fois de suite. La Banque du Canada a augmenté son taux de financement à un jour de 100 points de base en juillet. La Banque centrale européenne a relevé son taux d'au moins 50 points de base lors de quatre réunions consécutives. Les marchés ont fait grimper les rendements des obligations d'État, poussant le taux final des fonds fédéraux à plus de 5 % par moments.

Le rendement des obligations d'entreprises et des actions a été volatil au cours du second semestre de l'exercice. Des données économiques plus faibles au cours du second semestre 2022 ont indiqué que le resserrement de la politique monétaire pourrait permettre d'obtenir le ralentissement de la croissance souhaité qui réduirait les pressions inflationnistes. Les investisseurs ont commencé à espérer une décélération ou une pause dans le resserrement de la politique monétaire. Toutefois, les marchés du travail ont continué d'indiquer une certaine vigueur, et les banques centrales ont maintenu leur message selon lequel un nouveau resserrement était nécessaire pour combattre l'inflation.

Pendant l'année, les actions américaines, mesurées par l'indice S&P 500, ont perdu 19 %. Dans l'intervalle, les rendements du Trésor américain à 10 ans, les rendements des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, les obligations de sociétés de qualité supérieure et les obligations de sociétés à rendement élevé ont été d'environ -15 %, -11 %, -15 % et -11 %, respectivement. Toutes les catégories d'actifs ont souffert, à l'exception des titres liés à l'énergie, qui ont bénéficié d'une forte demande et d'une réduction de l'offre en raison des sanctions contre la Russie.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au cours de l'exercice. Une duration (sensibilité aux taux d'intérêt) plus faible en début d'exercice, un positionnement tactique dans les titres de créance et des couvertures du taux d'intérêt ont contribué à son rendement. La duration du Fonds a augmenté au cours des quatre premiers mois de l'exercice avant de se stabiliser près de sa limite supérieure. La duration a été ajustée tactiquement lors des hausses des taux et des redressements.

L'exposition du Fonds aux titres de créance de sociétés a été réduite après la liquidation de mars. La duration des obligations de qualité supérieure du Fonds a été réduite par un échange en faveur de titres à court terme, tandis que le risque lié aux titres de créance à haut rendement (pondération et duration) a été réduit à partir de mars.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que le resserrement monétaire mondial coordonné à un rythme record risque fort d'entraîner une récession. La politique monétaire risque de rester trop stricte pendant trop longtemps, les banques centrales se concentrant sur la vigueur de données économiques qui sont en décalage. L'excès d'épargne accumulé grâce aux mesures de relance budgétaire liées à la COVID-19 a permis à l'économie de résister jusqu'à présent. Nous pensons que cette épargne devrait être suffisamment réduite et qu'elle cessera de fournir un soutien en 2023.

Les investisseurs ont jusqu'à présent réagi positivement à toute allusion à une pause dans le resserrement de la politique monétaire. La volatilité devrait rester élevée et les changements de valorisation devraient se poursuivre, les marchés essayant d'anticiper la trajectoire des taux d'intérêt. Nous nous attendons à ce que les investisseurs réagissent tout de même positivement à une pause dans la hausse des taux d'intérêt. Cependant, nous pensons que tout redressement du marché sera de courte durée, car on peut s'attendre à ce que les banques centrales maintiennent les taux d'intérêt à un niveau restrictif, ce qui conduira à un contexte de marché difficile.

Les actifs les plus sensibles aux taux d'intérêt sont susceptibles d'enregistrer un meilleur rendement, tandis que les actifs plus risqués pourraient subir une baisse substantielle dans un scénario de récession. Nous continuerons de faire une rotation du fonds entre les catégories d'actifs en fonction des occasions de valeur relative, selon l'évolution du moral des investisseurs. Compte tenu de l'inversion de la courbe des taux, nous nous efforcerons de générer du portage en utilisant des titres à revenu fixe de haute qualité et de courte durée, tout en ajoutant des titres gouvernementaux de plus longue duration pour soutenir les taux, afin de protéger le Fonds en cas de récession.

Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

Fusion

À la fermeture des bureaux le 8 avril 2022, le Fonds à rendement élevé de courte durée CI Marret a fusionné avec le Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire offre 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 2022, 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	1,100	0,15
Série AH	1,100	0,15
Série E	1,050	0,15
Série FNB en $ CA	0,600	0,07
Série FNB en $ US	0,600	0,07
Série F	0,600	0,15
Série FH	0,600	0,15
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 O	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,15
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,09
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,09

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 7,6 millions de dollars et des frais d'administration de 1,2 million de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placements et aux 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 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 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; et c) respectent les limites fixées par la loi applicable. Une fois par an, le CEI examine les rapports décrivant chaque cas dans lequel le gestionnaire a agi en se fondant sur les instructions permanentes décrites ci-dessus.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022. 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 recours combiné à la vente à découvert et à l'emprunt d'argent par le Fonds est assujetti à une limite globale de 20 % de sa valeur liquidative.

Au cours la période ou de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la plus faible juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 20,3 millions de dollars (2,4 % de la valeur liquidative) et la juste valeur globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours la période ou de l'exercice clos a été de 75,3 millions de dollars (6,3 % de la valeur liquidative).

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

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 : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,95	0,29	(0,14)	(0,30)	(0,13)	(0,28)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,52
31 déc. 2021	10,05	0,18	(0,14)	(0,10)	0,09	0,03	(0,07)	-	(0,06)	-	(0,13)	9,95
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	0,07	(0,04)	0,03	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,05
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,76	0,27	(0,12)	0,23	(0,08)	0,30	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,35
31 déc. 2021	10,05	0,19	(0,14)	0,29	0,02	0,36	(0,18)	-	(0,15)	-	(0,33)	9,76
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	(0,10)	(0,16)	(0,27)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,05
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 avril 2022												
31 déc. 2022	10,00	0,23	(0,10)	(0,32)	0,11	(0,08)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,77
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 septembre 2017												
Symbole TSX: FSB												
31 déc. 2022	9,93	0,31	(0,07)	(0,34)	(0,11)	(0,21)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,53
31 déc. 2021	10,03	0,19	(0,08)	(0,07)	0,06	0,10	(0,10)	-	(0,09)	-	(0,19)	9,93
31 déc. 2020	9,91	0,24	(0,08)	0,24	(0,02)	0,38	(0,14)	-	(0,06)	(0,10)	(0,30)	10,03
31 déc. 2019	9,82	0,32	(0,07)	0,32	(0,23)	0,34	(0,16)	-	-	(0,08)	(0,24)	9,91
31 déc. 2018	9,93	0,44	(0,08)	(0,38)	0,15	0,13	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,82
Série FNB en $ US [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 7 septembre 2017												
Symbole TSX: FSB.U												
31 déc. 2022	10,07	0,29	(0,07)	0,28	(0,04)	0,46	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,67
31 déc. 2021	10,15	0,18	(0,08)	0,13	(0,11)	0,12	(0,16)	-	(0,14)	-	(0,30)	10,07
31 déc. 2020	10,06	0,26	(0,08)	0,14	0,14	0,46	(0,14)	-	(0,06)	(0,11)	(0,31)	10,15
31 déc. 2019	9,90	0,33	(0,07)	0,04	(0,55)	(0,25)	(0,17)	-	-	(0,07)	(0,24)	10,06
31 déc. 2018	9,98	0,42	(0,07)	0,09	0,49	0,93	(0,39)	-	-	-	(0,39)	9,90
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,94	0,29	(0,08)	(0,29)	(0,17)	(0,25)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,51
31 déc. 2021	10,06	0,19	(0,09)	(0,10)	0,09	0,09	(0,10)	-	(0,09)	-	(0,19)	9,94
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	0,08	(0,04)	0,04	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,06
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,82	0,28	(0,08)	0,20	0,02	0,42	(0,24)	-	-	-	(0,24)	9,39
31 déc. 2021	10,03	0,18	(0,08)	0,13	(0,04)	0,19	(0,16)	-	(0,14)	-	(0,30)	9,82
31 déc. 2020	10,00	0,02	(0,02)	(0,22)	(0,30)	(0,51)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,02)	10,03
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,94	0,29	-	(0,29)	(0,15)	(0,15)	(0,33)	-	-	-	(0,33)	9,51
31 déc. 2021	10,06	0,19	-	(0,13)	0,11	0,17	(0,15)	-	(0,13)	-	(0,28)	9,94
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	0,07	(0,02)	0,07	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,74	0,25	-	0,08	(0,32)	0,01	(0,32)	-	-	-	(0,32)	9,32
31 déc. 2021	10,06	0,18	-	0,28	(0,04)	0,42	(0,27)	-	(0,22)	-	(0,49)	9,74
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	(0,16)	(0,03)	(0,17)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06

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

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

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 O [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 avril 2022												
31 déc. 2022	10,00	0,23	(0,01)	(0,21)	(0,13)	(0,12)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,77
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,95	0,29	(0,02)	(0,29)	(0,15)	(0,17)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,52
31 déc. 2021	10,06	0,19	(0,02)	(0,16)	0,13	0,14	(0,14)	-	(0,12)	-	(0,26)	9,95
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	0,08	(0,05)	0,05	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 2 novembre 2020												
31 déc. 2022	9,93	0,26	(0,02)	0,13	(0,41)	(0,04)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,51
31 déc. 2021	10,06	0,17	(0,02)	0,02	(0,13)	0,04	(0,15)	-	(0,13)	-	(0,28)	9,93
31 déc. 2020	10,00	0,02	-	(0,33)	0,01	(0,30)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	10,06
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 7 décembre 2020												
31 déc. 2022	9,87	0,29	(0,01)	(0,30)	(0,10)	(0,12)	(0,31)	-	-	-	(0,31)	9,44
31 déc. 2021	9,99	0,18	(0,01)	(0,14)	0,15	0,18	(0,15)	-	(0,12)	-	(0,27)	9,87
31 déc. 2020	10,00	0,01	-	-	0,05	0,06	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	9,99
Série WH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 7 décembre 2020												
31 déc. 2022	9,69	0,28	(0,01)	0,35	(0,03)	0,59	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,26
31 déc. 2021	9,98	0,18	(0,01)	0,19	(0,07)	0,29	(0,25)	-	(0,21)	-	(0,46)	9,69
31 déc. 2020	10,00	0,01	-	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)	(0,03)	9,98

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.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires *

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes %	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 de l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture $
Série A [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	243 558	25 582	1,38	1,25	0,13	1,38	10,57	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	354 714	35 659	1,39	1,25	0,14	1,39	11,21	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	65 071	6 473	1,42	1,25	0,17	1,42	13,00	0,11	442,11	-
Série AH [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	24 558	1 941	1,33	1,25	0,08	1,33	6,62	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	59 773	4 840	1,33	1,25	0,08	1,33	6,70	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	1 171	91	1,42	1,25	0,17	1,42	13,00	0,11	442,11	-
Série E [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 8 avril 2022										
31 déc. 2022	1 258	129	1,34	1,20	0,14	1,34	10,97	0,03	237,62	-
Série FNB en $ CA [1][2][3][4][5][6]										
Début des activités : 7 septembre 2017										
Symbole TSX: FSB										
31 déc. 2022	887 318	93 090	0,74	0,67	0,07	0,74	10,86	0,03	237,62	9,52
31 déc. 2021	373 357	37 610	0,74	0,67	0,07	0,74	10,29	0,03	362,04	9,95
31 déc. 2020	203 606	20 305	0,73	0,66	0,07	0,73	10,66	0,11	442,11	10,06
31 déc. 2019	168 888	17 050	0,72	s.o.^	s.o.^	0,72	s.o.^	0,02	258,72	9,92
31 déc. 2018	255 389	26 000	0,77	s.o.^	s.o.^	0,77	s.o.^	0,03	271,22	9,76
Série FNB en $ US [1][2][3][4][5][6][7]										
Début des activités : 7 septembre 2017										
Symbole TSX: FSB.U										
31 déc. 2022	28 536	2 180	0,75	0,67	0,08	0,75	11,39	0,03	237,62	9,67
31 déc. 2021	38 682	3 038	0,74	0,67	0,07	0,74	9,78	0,03	362,04	10,06
31 déc. 2020	15 005	1 160	0,72	0,66	0,06	0,72	9,80	0,11	442,11	10,18
31 déc. 2019	22 863	1 750	0,70	s.o.^	s.o.^	0,70	s.o.^	0,02	258,72	10,05
31 déc. 2018	45 995	3 400	0,77	s.o.^	s.o.^	0,77	s.o.^	0,03	271,22	9,92
Série F [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	176 952	18 606	0,84	0,75	0,09	0,84	11,77	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	283 758	28 538	0,84	0,75	0,09	0,84	11,50	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	39 613	3 939	0,86	0,75	0,11	0,86	13,00	0,11	442,11	-
Série FH [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	10 765	846	0,82	0,75	0,07	0,82	9,67	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	22 996	1 851	0,82	0,75	0,07	0,82	8,74	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	12 753	998	0,86	0,75	0,11	0,86	13,00	0,11	442,11	-
Série I [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	32 844	3 455	-	-	-	-	-	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	48 541	4 883	-	-	-	-	-	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	4 991	496	-	-	-	-	-	0,11	442,11	-
Série IH [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	342	27	-	-	-	-	-	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	3 914	318	-	-	-	-	-	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	89	7	-	-	-	-	-	0,11	442,11	-

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

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes %	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 de l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture $
Série O [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 8 avril 2022										
31 déc. 2022	953	98	0,17	0,15	0,02	0,17	11,91	0,03	237,62	-
Série P [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	11 439	1 202	0,17	0,15	0,02	0,17	10,06	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	17 483	1 757	0,17	0,15	0,02	0,17	12,53	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	3 279	326	0,18	0,15	0,03	0,18	13,00	0,11	442,11	-
Série PH [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 2 novembre 2020										
31 déc. 2022	220	17	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	101	8	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	13	1	0,16	0,15	0,01	0,16	13,00	0,11	442,11	-
Série W [1][2][3][4][5]										
Début des activités : 7 décembre 2020										
31 déc. 2022	11 583	1 227	0,10	0,09	0,01	0,10	9,43	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	18 276	1 852	0,10	0,09	0,01	0,10	7,73	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	2 628	263	0,11	0,09	0,02	0,11	13,00	0,11	442,11	-
Série WH [1][2][3][4][5][7]										
Début des activités : 7 décembre 2020										
31 déc. 2022	284	23	0,10	0,09	0,01	0,10	11,32	0,03	237,62	-
31 déc. 2021	231	19	0,10	0,09	0,01	0,10	5,59	0,03	362,04	-
31 déc. 2020	13	1	0,09	0,09	-	0,09	13,00	0,11	442,11	-

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. 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018 le ratio des frais d'opérations, y compris les intérêts et les dividendes sur les positions courtes, était respectivement de 0,15 %, 0,10 %, 0,11 %, 0,24 %, et 0,07 %.

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.

7) Prix du marché à la clôture.

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

^Les informations historiques relatives à la TVH ne sont pas disponibles.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

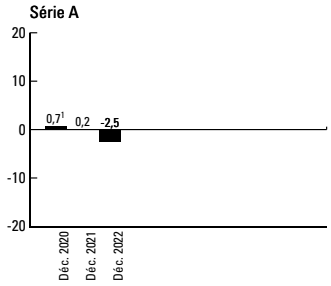
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

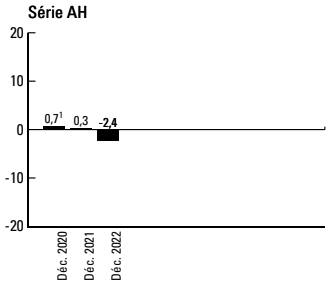
RENDEMENT PASSÉ

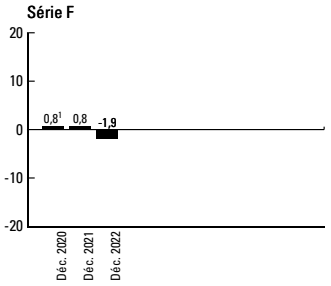
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

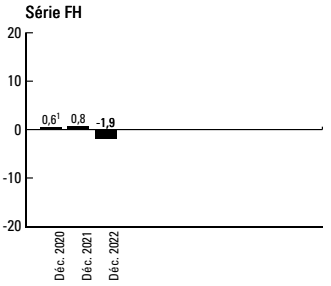
Rendement annuel

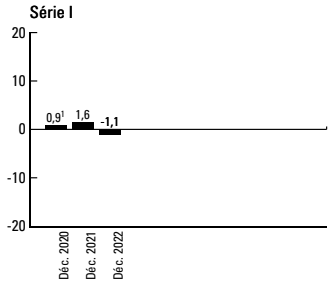
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier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

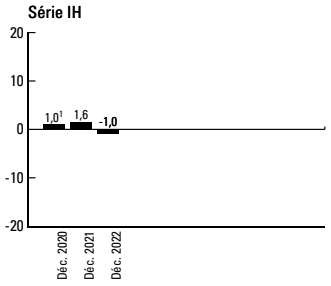


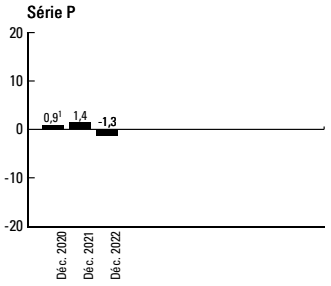


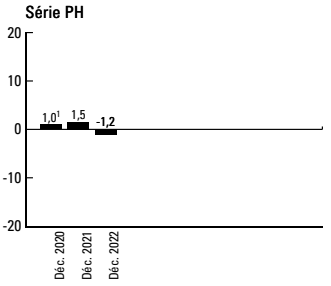


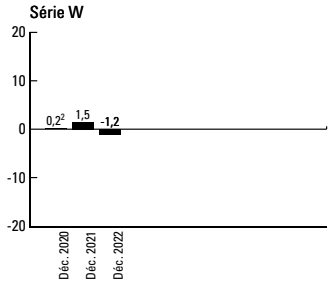


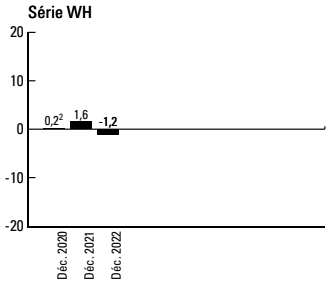


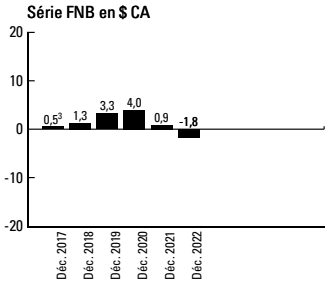


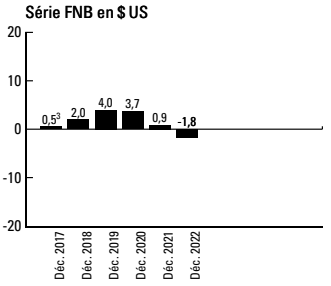












1 Le rendement de 2020 couvre la période du 2 novembre 2020 au 31 décembre 2020.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 7 décembre 2020 au 31 décembre 2020.
3 Le rendement de 2017 couvre la période du 21 août 2017 au 31 décembre 2017.

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

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 à court terme FTSE Canada.

L'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation du marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure. L'indice est constitué d'obligations de sociétés à taux fixe de qualité supérieure libellées en dollars canadiens, dont le terme à courir va de un à cinq ans. Il s'agit d'un sous-indice de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

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	(2,5)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,7)
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série AH	(2,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,6)
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série FNB en $ CA	(1,8)	1,0	1,5	s.o.	1,5
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	0,4	1,5	s.o.	1,5
Série F	(1,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,2)
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série FH	(1,9)	s.o.	s.o.	s.o.	(0,2)
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série I	(1,1)	s.o.	s.o.	s.o.	0,7
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série IH	(1,0)	s.o.	s.o.	s.o.	0,7
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série P	(1,3)	s.o.	s.o.	s.o.	0,5
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Série FNB en $ US	(1,8)	0,9	1,7	s.o.	1,7
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	0,4	1,5	s.o.	1,5
Série PH	(1,2)	s.o.	s.o.	s.o.	0,5
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(1,9)
Série W	(1,2)	s.o.	s.o.	s.o.	0,2
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,2)
Série WH	(1,2)	s.o.	s.o.	s.o.	0,3
Indice de rendement global des obligations de société à court terme FTSE Canada	(4,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(2,2)

Fonds amélioré d'obligations à courte durée CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2022

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2022

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par pays	
Positions acheteur	
E.-U.	43,3
Canada	34,6
Placement(s) à court terme	18,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Irlande	0,6
Australie	0,4
Contrat(s) de change à terme	0,3
Panama	0,3
Bermudes	0,2
Pologne	0,2
Luxembourg	0,1
France	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0
Total des positions acheteur	**101,4**
Positions vendeur	
Canada	(0,2)
E.-U.	(1,2)
Total des positions vendeur	**(1,4)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Obligations fédérales américaines et obligations garanties	23,3
Placement(s) à court terme	18,9
Obligations d'Etat canadiennes et obligations garanties	12,7
Services de communication	10,0
Services financiers	6,6
Biens de consommation discrétionnaire	4,7
Produits industriels	4,4
Energie	3,7
Soins de santé	3,3
Matériaux	3,1
Biens de consommation de base	3,1
Immobilier	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Services publics	1,1
Technologies de l'information	0,8
Contrat(s) de change à terme	0,3
Obligations provinciales et obligations garanties	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0
Total des positions acheteur	**101,4**
Positions vendeur	
Immobilier	(0,1)
Services publics	(0,1)
Biens de consommation de base	(0,1)
Soins de santé	(0,1)
Biens de consommation discrétionnaire	(0,1)
Services de communication	(0,3)
Produits industriels	(0,6)
Total des positions vendeur	**(1,4)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 4,5 %, 30 novembre 2024	7,1
Gouvernement du Canada, bon du Trésor, 3,168 %, 5 janvier 2023	6,5
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 31 octobre 2027	4,2
Banque Royale du Canada, acceptation bancaire, 3,873 %, 9 janvier 2023	3,5
Banque Royale du Canada, acceptation bancaire, 4,19 %, 23 janvier 2023	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 31 octobre 2024	2,4
Banque de Nouvelle-Écosse (La), acceptation bancaire, 4,19 %, 23 janvier 2023	2,1
Gouvernement du Canada, bon du Trésor, 3,863 %, 19 janvier 2023	2,0
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er septembre 2023	2,0
Banque Toronto-Dominion (La), acceptation bancaire, 3,985 %, 12 janvier 2023	1,7
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 30 septembre 2027	1,6
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	1,6
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2025	1,5
Tenet Healthcare Corp., 4,63 %, 15/07/2024	1,5
Gouvernement des États-Unis, obligation du Trésor, 3,25 %, 31 août 2024	1,4
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4 %, 1er mars 2023	1,4
Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1er mars 2026	1,4
Obligation du Trésor américain, 2,75 %, 31 juillet 2027	1,3
Québecor Média Inc., 5,75 %, 15 janvier 2023	1,1
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027	1,1
Netflix Inc., 3,63 %, 15 juin 2025	1,0
Freeport-McMoRan Inc., 4,55 %, 14 novembre 2024	1,0
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	1,0
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er juin 2024	0,9
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**1 430 610 $**

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.