

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au [www.ci.com](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI (le Fonds) est de procurer un revenu et la possibilité d'une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de bonne qualité émis par des sociétés ou des gouvernements de toute taille, n'importe où dans le monde.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de bonne qualité dans de multiples catégories d'actif, notamment les obligations de gouvernements et de sociétés, les instruments à taux variable, les titres adossés à des créances hypothécaires, les titres adossés à des créances mobilières, les obligations indexées sur l'inflation et les actions privilégiées. Le Fonds peut aussi investir jusqu'à 20 % de son actif dans des titres à revenu fixe d'émetteurs notés de qualité inférieure par une agence de notation reconnue à l'échelle nationale, et jusqu'à 30 % dans ceux qui obtiennent une seule note de bonne qualité (au moins BBB ou l'équivalent) d'une agence de notation reconnue à l'échelle nationale.

Le conseiller en valeurs adopte une approche flexible en répartissant l'actif entre les niveaux de qualité du crédit, secteurs structurés, monnaies et pays. Il peut choisir d'investir la totalité de l'actif du Fonds dans des titres à revenu fixe étrangers, jusqu'à concurrence de 15 % dans les titres des marchés émergents, dont certains peuvent être de qualité inférieure sous réserve des plafonds qui s'appliquent à ces placements. Le Fonds peut aussi détenir jusqu'à 5 % d'actions ordinaires en raison de la restructuration ou de la bonification d'une émission d'obligations.

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

## RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 176,6 million(s) de dollars pour s'établir à 667,6 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 216,0 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit de 21,8 million(s) de dollars l'actif du Fonds. Le Fonds a versé des distributions totalisant 17,6 million(s) de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de -4,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,8 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés BofA ICE (85 % couvert en \$ CA) (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries d'actions du Fonds est sensiblement identique à celui des actions de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

L'inflation au Canada a atteint un sommet de 8 % au cours de l'exercice, un niveau d'inflation qui n'avait pas été observé au Canada depuis le début des années 1980, et les niveaux de chômage ont baissé à un niveau record d'environ 4,9 %. Les niveaux d'inflation et de chômage ont tous deux signalé à la Banque du Canada (BdC) que ses politiques monétaires accommodantes devaient être rapidement inversées, ce qui a entraîné une dévaluation historique des obligations et des actifs plus risqués.

L'inflation à son plus haut niveau depuis des décennies a fait réagir les banques centrales, qui ont inversé de manière radicale leurs politiques monétaires accommodantes mises en œuvre pendant la pandémie de COVID-19. La Banque du Canada (BdC) s'est lancée dans un cycle historique de hausse des taux d'intérêt, portant le taux de financement à un jour de 0,5 % à 4,5 %. La BdC a finalement interrompu sa hausse des taux d'intérêt en mars 2023, alors que l'inflation commençait à baisser et que l'économie ralentissait. De même, la Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté son taux directeur, passant de 0,5 % à 5,0 %. Les mesures agressives des banques centrales ont été une conséquence de l'inflation élevée, car les politiques budgétaires et monétaires accommodantes avaient considérablement augmenté la demande des consommateurs face à un système de chaîne d'approvisionnement limité en raison de la pandémie de COVID-19. Notamment, la Banque du Japon a élargi de manière inattendue la marge de tolérance de son objectif de contrôle de la courbe des taux de 25 à 50 points de base.

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

Le Fonds a sous-performé son indice de référence au cours de l'exercice. L'exposition aux obligations de qualité supérieure à courte duration et aux actions privilégiées a nui au rendement du Fonds, car les taux d'intérêt ont augmenté. L'allocation à des obligations supplémentaires de niveau 1 et à des billets de capital à recours limité a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection de titres dans les obligations à rendement élevé. Le placement dans les obligations SVB Financial Group à 4,0 % échéant le 15 mai 2025 a le plus nui au rendement du Fonds, car la banque a connu une baisse rapide de sa base de dépôts non assurés. Pour reconstituer son capital, la banque a tenté de lever des fonds, ce qui a précipité d'autres retraits rapides de dépôts, menant à son effondrement. Les placements dans les obligations de Credit Suisse Group AG à 5,25 % échéant le 11 février 2027 et à 4,5 % échéant le 30 septembre 2030 ont également nui considérablement au rendement du Fonds. La banque a lancé une restructuration complète de son segment de banque d'investissement au quatrième trimestre 2022, dont les coûts ont été compensés par une augmentation de capital. La gestion de patrimoine et les sorties de dépôts de la banque s'étaient stabilisées en fin d'exercice, mais la fragilité du marché et les titres de presse négatifs en mars 2023 ont précipité les sorties de capitaux rapides, au point que les autorités de réglementation suisses ont jugé la banque non viable et ont aidé à négocier son acquisition par UBS Group AG, radiant ses obligations supplémentaires de niveau 1. Les avoirs en bons du Trésor américain à long terme ont également pesé sur le rendement du Fonds à mesure que les taux d'intérêt augmentaient.

Le positionnement du Fonds sur une duration courte (sensibilité aux taux d'intérêt) a contribué au rendement. Le Fonds a bénéficié de ses avoirs en titres à taux flottant, qui ont été révisés à la hausse lorsque les taux d'intérêt américains ont augmenté. L'exposition aux actions privilégiées et aux obligations gouvernementales, ainsi que l'allocation en liquidités du Fonds ont également contribué au rendement du Fonds. Les billets du Trésor américain à 3,375 % au 15 août 2042, les billets à taux variable de General Electric Co. et les actions privilégiées de série N de Citigroup Capital XIII ont le plus contribué au rendement du Fonds. Les billets du Trésor américain ont affiché de bons résultats, les taux d'intérêt ayant récemment baissé. General Electric Co. a progressé sur la voie de la scission en trois sociétés, ce qui devrait se traduire par un remboursement plus important de la dette.

La pondération du Fonds en obligations d'État a été augmentée au cours de l'année, tandis que l'exposition du Fonds aux obligations de qualité supérieure et aux obligations à rendement élevé a été réduite.

## **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Les lectures de l'inflation globale (c.-à-d. l'indice des prix à la consommation) ont chuté modérément au cours des derniers mois de l'année, mais les mesures de base sont demeurées élevées. La croissance économique a effectivement ralenti dans la plupart des secteurs sensibles aux taux d'intérêt, la hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions financières ayant entraîné une baisse des dépenses. Toutefois, les marchés du travail sont restés tendus, avec un faible taux de chômage et de fortes hausses des salaires nominaux. Nous prévoyons un nouveau ralentissement de l'économie, avec une récession probable entre fin 2023 et début 2024.

Nous prévoyons de maintenir l'orientation à long terme du Fonds. Les fondamentaux du crédit aux entreprises sont restés fermes, et lors de la dernière saison des bénéfices des entreprises, les dirigeants ont moins mentionné les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, les pénuries de puces informatiques et les augmentations des coûts généraux et des taux d'intérêt. Cela dit, notre opinion sur le crédit est quelque peu prudente et nous gérons ce secteur de manière plus tactique.

En ce qui concerne les obligations à rendement élevé, la qualité du crédit devrait résister, tandis que les flux et les émissions devraient rester favorables. Les écarts de rendement des obligations de qualité supérieure devraient se redresser quelque peu à court terme avant de se creuser à l'approche d'un ralentissement économique.

## **Administrateur**

Le 24 octobre 2022, Fiducie RBC Services aux investisseurs a cessé d'agir à titre d'administrateur du Fonds et la Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon a commencé à agir à ce titre.

## **Comité d'examen indépendant**

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

## **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

### **Gestionnaire, conseiller en valeurs et agent chargé de la tenue des registres**

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et l'agent chargé de la tenue des registres 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 quotidiennes du Fonds. En contrepartie de frais d'administration, le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception des coûts d'emprunt, des frais d'intérêt, des frais liés aux assemblées des investisseurs (dans la mesure permise par la réglementation canadienne en valeurs mobilières), des frais engagés par le CEI, des frais liés au respect des nouvelles exigences gouvernementales et réglementaires imposées le ou après le 16 février 2018 et des nouveaux frais imposés par le gouvernement, des frais liés aux modifications des exigences gouvernementales et réglementaires existantes apportées le ou après le 16 février 2018 (y compris l'augmentation des droits de dépôt réglementaires), des nouveaux types de frais qui n'étaient pas engagés avant le 16 février 2018, y compris ceux qui découlent de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou qui sont liés à des services externes qui n'étaient habituellement pas facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 16 février 2018, ainsi que des frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds le ou après le 16 février 2018.

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,000	0,15
Série AH	1,000	0,15
Série F	0,500	0,15
Série FH	0,500	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 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 3,0 million(s) de dollars et des frais d'administration de 0,8 million(s) de dollars pour l'exercice.

## Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

## Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

## Opérations entre fonds

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète les titres d'un émetteur d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire. Ces opérations sont exécutées par l'entremise des intermédiaires du marché conformément aux conditions qui prévalent sur le marché. Le CEI passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023, le Fonds a exécuté de telles opérations.

## 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 rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et (d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

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

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par action (\$) *	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Dividendes :				Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction) faites des distributions	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latents 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 dividendes
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2023	9,83	0,40	(0,12)	(1,16)	0,43	(0,45)	-	(0,03)	-	(0,29)	(0,32)	9,03
31 mars 2022	10,51	0,32	(0,13)	(0,14)	(0,54)	(0,49)	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	9,83
31 mars 2021	9,81	0,34	(0,14)	0,37	(0,17)	0,40	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,51
31 mars 2020	9,71	0,35	(0,14)	0,61	(0,97)	(0,15)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,81
31 mars 2019	9,67	0,43	(0,11)	(0,51)	0,45	0,26	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,71
<b>Série AH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	(0,05)	(0,59)	0,64	0,15	-	(0,01)	-	(0,07)	(0,08)	10,20
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2023	10,17	0,41	(0,07)	(1,22)	0,46	(0,42)	-	(0,03)	-	(0,29)	(0,32)	9,42
31 mars 2022	10,81	0,33	(0,08)	(0,14)	(0,54)	(0,43)	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	10,17
31 mars 2021	10,03	0,35	(0,08)	0,36	0,07	0,70	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,81
31 mars 2020	9,87	0,36	(0,08)	0,52	(0,85)	(0,05)	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,03
31 mars 2019	9,77	0,44	(0,07)	(0,47)	0,47	0,37	-	-	-	(0,30)	(0,30)	9,87
<b>Série FH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	(0,03)	(0,54)	0,52	0,10	-	(0,01)	-	(0,07)	(0,08)	10,22
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	-	(0,58)	0,78	0,35	-	-	-	(0,02)	(0,02)	10,31
<b>Série IH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	-	(0,26)	0,55	0,44	-	(0,01)	-	(0,07)	(0,08)	10,25
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 4 juillet 2016												
31 mars 2023	10,56	0,43	(0,02)	(1,27)	0,58	(0,28)	-	(0,03)	-	(0,29)	(0,32)	9,84
31 mars 2022	11,15	0,35	(0,02)	(0,15)	(0,66)	(0,48)	-	(0,03)	-	(0,30)	(0,33)	10,56
31 mars 2021	10,28	0,37	(0,02)	0,40	(0,35)	0,40	-	-	-	(0,30)	(0,30)	11,15
31 mars 2020	10,04	0,39	(0,02)	0,14	0,36	0,87	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,28
31 mars 2019	9,87	0,45	(0,02)	(0,41)	0,56	0,58	-	-	-	(0,30)	(0,30)	10,04
<b>Série PH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,14	(0,01)	(0,23)	0,74	0,64	-	(0,01)	-	(0,07)	(0,08)	10,24
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	-	(0,58)	0,76	0,33	-	-	-	(0,02)	(0,02)	10,31

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

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par action (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Dividendes :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(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 dividendes
				\$	\$							
<b>Série WH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>												
Début des activités : 22 novembre 2022												
31 mars 2023	10,00	0,15	-	(0,26)	0,55	0,44	-	(0,01)	-	(0,07)	(0,08)	10,24

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

2) L'actif net par action et les dividendes par action sont fonction du nombre réel d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par action liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les dividendes sont automatiquement réinvestis dans des actions supplémentaires du Fonds.

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

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

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires \*

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations 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 l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2023	111 675	12 363	1,28	1,16	0,12	1,28	10,64	-	230,10
31 mars 2022	93 484	9 514	1,26	1,15	0,11	1,26	9,16	0,01	125,66
31 mars 2021	69 078	6 574	1,28	1,15	0,13	1,28	11,60	0,02	193,43
31 mars 2020	15 189	1 548	1,37	1,22	0,15	1,37	12,29	0,01	310,34
31 mars 2019	3 108	320	1,32	1,17	0,15	1,32	12,54	-	133,26
<b>Série AH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	2 573	186	1,31	1,16	0,15	1,31	13,00	-	230,10
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2023	509 671	54 126	0,73	0,66	0,07	0,73	10,35	-	230,10
31 mars 2022	392 981	38 624	0,72	0,65	0,07	0,72	10,43	0,01	125,66
31 mars 2021	319 660	29 563	0,73	0,65	0,08	0,73	11,86	0,02	193,43
31 mars 2020	127 934	12 752	0,81	0,72	0,09	0,81	11,83	0,01	310,34
31 mars 2019	25 730	2 606	0,74	0,65	0,09	0,74	12,60	-	133,26
<b>Série FH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	35 629	2 576	0,74	0,66	0,08	0,74	13,00	-	230,10
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	10	1	-	-	-	-	-	-	230,10
<b>Série IH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	14	1	-	-	-	-	-	-	230,10
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 4 juillet 2016									
31 mars 2023	7 841	797	0,18	0,16	0,02	0,18	12,31	-	230,10
31 mars 2022	4 543	430	0,17	0,15	0,02	0,17	11,33	0,01	125,66
31 mars 2021	2 826	253	0,17	0,15	0,02	0,17	12,55	0,02	193,43
31 mars 2020	246	24	0,17	0,15	0,02	0,17	13,00	0,01	310,34
31 mars 2019	598	60	0,10	0,08	0,02	0,10	13,00	-	133,26
<b>Série PH</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</sup>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	119	9	0,18	0,16	0,02	0,18	13,00	-	230,10
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	10	1	0,10	0,09	0,01	0,10	13,00	-	230,10

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

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre d'actions en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations 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 l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %
<b>Série WH</b> <small>(1)(2)(3)(4)(5)(6)</small>									
Début des activités : 22 novembre 2022									
31 mars 2023	14	1	0,10	0,09	0,01	0,10	13,00	-	230,10

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 d'actions et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de 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.

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 mars.

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

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

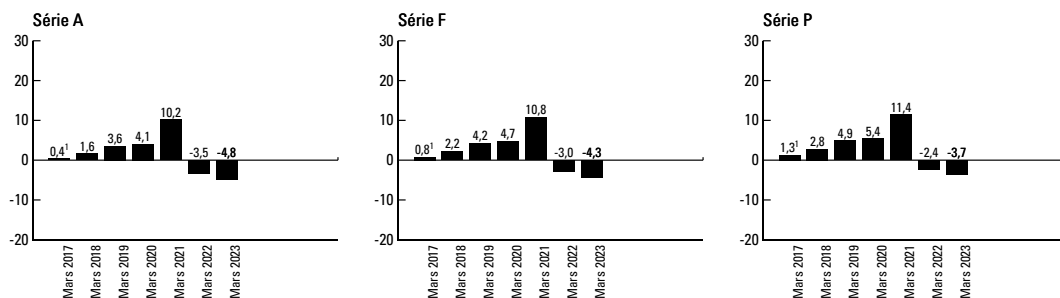
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023

## RENDEMENT PASSÉ

Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les dividendes versés par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans d'actions 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 2017 couvre la période du 4 juillet 2016 au 31 mars 2017.



# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés ICE BofA (85 % couvert en \$ CA).

L'indice des obligations mondiales de sociétés BofA ICE suit le rendement des titres de créance de sociétés de bonne qualité émis sur le marché mondial. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation du marché, de façon que le rendement d'une obligation influe sur le rendement de l'indice au prorata de la valeur marchande de l'obligation.

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 (%)
<b>Série A</b>	(4,8)	0,4	1,8	s.o.	2,3
Indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés BofA ICE (85 % couvert en \$ CA)	(0,8)	(2,0)	0,7	s.o.	1,0
<b>Série F</b>	(4,3)	1,0	2,3	s.o.	2,5
Indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés BofA ICE (85 % couvert en \$ CA)	(0,8)	(2,0)	0,7	s.o.	1,0
<b>Série P</b>	(3,7)	1,5	3,0	s.o.	2,6
Indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés BofA ICE (85 % couvert en \$ CA)	(0,8)	(2,0)	0,7	s.o.	1,0

# Catégorie de titres à revenu fixe de qualité supérieure mondiaux CI

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Fonds .....	98,9	Fonds .....	98,9	Fonds de titres mondiaux de qualité supérieure	
E.-U. ....	0,8	Biens de consommation discrétionnaire .....	1,0	CI (série I) .....	99,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,7
Canada .....	0,2	Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	Ligue nationale de hockey (La), 3,02 %,	
Autres actifs (passifs) nets .....	0,0	Contrat(s) de change à terme .....	(0,6)	6 janvier 2027, restreint .....	0,5
Contrat(s) de change à terme .....	(0,6)			NHL CAN Funding LP, 2,49 %, 19 octobre 2028,	
				restreint .....	0,2
				NHL U.S. Funding LP, 3,29 %, 13 août 2030,	
				restreint .....	0,2
				Ligue nationale de hockey (La), 2,82 %,	
				6 janvier 2026, restreint .....	0,1
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>667 556 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.