

Catégorie d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 3,8 M\$ de dollars pour s'établir à 129,4 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 0,6 M\$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,6 M\$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 3,8 M\$ de dollars. Les actions de série A ont dégagé un rendement de 0,1 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Sur la même période, les indices de référence du Fonds ont dégagé -1,2 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations mondiales de sociétés et à rendement élevé BofA ICE (couvert à 70 % 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 ».

Les commentaires suivants concernent les résultats d'exploitation du Fonds d'obligations de sociétés CI (le fonds sous-jacent).

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont surpris le marché en procédant à deux ou trois hausses de taux d'intérêt de plus que ce qui avait été prévu il y a un exercice. La hausse persistante des rendements des obligations d'État tout au long de la période a fait baisser les prix des obligations à rendement élevé de qualité supérieure et à durée courte (sensibilité aux taux d'intérêt). La menace d'une crise bancaire régionale aux États-Unis a pesé sur le marché au premier trimestre 2023, mais s'est atténuée au cours de l'été. Toutefois, les émissions sur les marchés publics ont été légères, car l'inclination à se refinancer à des taux d'intérêt plus élevés était faible et certaines entreprises se sont concentrées sur la réduction de la dette.

Le fonds sous-jacent a surclassé son indice de référence sur la période. La sélection des titres a contribué au rendement du fonds sous-jacent, tout comme la surpondération des obligations à rendement élevé et la durée plus courte que celle de l'indice de référence. Une position dans un prêt à terme d'American Airlines Group Inc. (taux de financement à un jour garanti +475 pb, échéant en 2028), qui est garanti par son programme de fidélisation AAdvantage, a contribué au rendement du fonds sous-jacent en raison de son rendement élevé et de sa plus faible volatilité à mesure que les taux de référence augmentaient. Les obligations à taux flottant émises par les assureurs Lincoln National Corp. et The Hartford Financial Services Group Inc. se sont avérées défensives et ont contribué au rendement du fonds sous-jacent à mesure que les taux d'intérêt augmentaient.

L'exposition aux actions privilégiées canadiennes a nui au rendement du fonds sous-jacent. Nous avons été un peu en avance sur les obligations de plus longue durée et notre nouvelle position dans les obligations de Ford Motor Co. 4,75 %, échéant le 15 janvier 2043, qui a été ajoutée pour profiter d'une éventuelle amélioration de la qualité supérieure des obligations, a nui au rendement du fonds sous-jacent alors que les rendements ont grimpé. Les obligations du gouvernement du Canada détenues par le fonds sous-jacent, que nous utilisons pour gérer la durée, ont nui au rendement du fonds sous-jacent alors que les taux d'intérêt ont augmenté.

Nous avons ajouté au fonds sous-jacent une nouvelle obligation cotée BBB, Paramount Global 4,375 % échéant en 2043, alors que les taux d'intérêt ont augmenté. Nous pensons qu'une stagnation du cours des actions devrait être le catalyseur d'une amélioration du crédit. Une nouvelle position obligataire garantie dans New Fortress Energy Inc. 6,5 % échéant en 2026 a été ajoutée au fonds sous-jacent. La société est présente dans le secteur de la transition vers l'énergie propre et conclut des contrats avec des exportateurs de gaz naturel liquéfié afin de recevoir des cargaisons qui seront regazéifiées pour respecter les engagements contractuels envers les services publics. Une obligation perpétuelle hybride cotée BB+ (7,5 %) émise par The Goldman Sachs Group Inc. a également été ajoutée au Fonds sous-jacent. Ces titres sont indexés sur les swaps à cinq exercices +315,6 pb, ce qui, selon nous, entraînera leur remboursement anticipé.

Une participation dans General Electric Co. a été éliminée du fonds sous-jacent. La société a quitté sa division des soins de santé en janvier 2023, ce qui a déclenché un remboursement important de la dette. Les actions privilégiées n'étaient plus requises dans la structure du capital et étaient très coûteuses à maintenir. À ce titre, la société a annoncé le rachat partiel de 54 % de l'émission en février, et le reste a été racheté à la mi-septembre de cet exercice. Nous avons vendu les positions du fonds sous-jacent dans des obligations à prix élevé, y compris les obligations libellées en dollars canadiens de CES Energy Solutions Corp. (6,375 % échéant en 2024), en raison de préoccupations liées à la valeur relative. Le produit a été redéployé dans des occasions à rendement élevé, à prix plus bas et à plus longue durée.

Dans l'ensemble, le Fonds a réalisé un rendement supérieur à celui de son indice de référence pour la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les coûts d'emprunt élevés ont un impact différent sur chaque émetteur d'obligations à rendement élevé. De nombreuses sociétés ont une combinaison de dettes à taux fixe et à taux flottant et sont déjà affectées. Les taux des coupons obligataires seront plus élevés à l'avenir, mais ce sera progressif car de nombreux émetteurs ont profité des taux d'intérêt très bas pour refinancer la dette et reporter les échéances en 2021. Néanmoins, il s'agit d'un marché qui est plus sensible que d'autres à la croissance économique. Par conséquent, nous avons aligné le fonds sous-jacent avec les chefs de file du marché et les sociétés qui ont l'intention de réduire leur dette.

Catégorie d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

Divers sondages indiquent que l'on s'attend de plus en plus à ce que l'inflation mondiale puisse être maîtrisée sans contraction significative de la croissance économique mondiale. Il s'agirait d'un « atterrissage en douceur » de l'économie, même si cela signifie (selon notre interprétation) un ou deux trimestres de croissance légèrement négative d'un exercice à l'autre. Cela maintiendrait les rendements élevés plus longtemps, mais soutiendrait probablement aussi largement les valorisations des actifs plus risqués.

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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 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	1,200	0,20
Série B	1,200	0,20
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,700	0,20
Série I	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

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,5 M\$ de dollars et des frais d'administration de 0,1 M\$ de dollars pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

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 30 septembre 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.

Comité d'examen indépendant

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

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

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 six 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 faite 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
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2023	7,34	0,21	(0,09)	(0,06)	(0,05)	0,01	-	(0,01)	-	(0,22)	(0,23)	7,13
31 mars 2023	8,10	0,43	(0,12)	(0,27)	(0,32)	(0,28)	-	(0,02)	-	(0,45)	(0,47)	7,34
31 mars 2022	8,75	0,40	(0,14)	0,14	(0,59)	(0,19)	-	-	(0,03)	(0,45)	(0,48)	8,10
31 mars 2021	7,81	0,44	(0,13)	0,11	0,91	1,33	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,75
31 mars 2020	8,82	0,44	(0,15)	(0,03)	(1,02)	(0,76)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	7,81
31 mars 2019	8,98	0,37	(0,15)	(0,06)	0,15	0,31	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,82
Série B ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2023	7,32	0,21	(0,09)	(0,06)	(0,02)	0,04	-	(0,01)	-	(0,22)	(0,23)	7,10
31 mars 2023	8,07	0,42	(0,12)	(0,29)	(0,34)	(0,33)	-	(0,02)	-	(0,45)	(0,47)	7,32
31 mars 2022	8,72	0,39	(0,14)	0,14	(0,52)	(0,13)	-	-	(0,03)	(0,45)	(0,48)	8,07
31 mars 2021	7,79	0,44	(0,14)	0,09	0,98	1,37	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,72
31 mars 2020	8,80	0,46	(0,15)	(0,06)	(1,41)	(1,16)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	7,79
31 mars 2019	8,97	0,36	(0,16)	(0,06)	0,05	0,19	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,80
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2023	8,52	0,25	(0,09)	(0,07)	(0,06)	0,03	-	(0,01)	-	(0,25)	(0,26)	8,27
31 mars 2023	9,38	0,49	(0,12)	(0,31)	(0,38)	(0,32)	-	(0,02)	-	(0,53)	(0,55)	8,52
31 mars 2022	10,12	0,45	(0,13)	0,17	(0,80)	(0,31)	-	-	(0,05)	(0,52)	(0,57)	9,38
31 mars 2021	9,03	0,51	(0,14)	0,08	1,21	1,66	-	-	-	(0,53)	(0,53)	10,12
31 mars 2020	10,19	0,54	(0,18)	0,15	(0,52)	(0,01)	-	-	-	(0,53)	(0,53)	9,03
31 mars 2019	10,00	0,07	-	(0,03)	0,24	0,28	-	-	-	(0,09)	(0,09)	10,19
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2023	8,43	0,25	(0,07)	(0,08)	(0,06)	0,04	-	(0,01)	-	(0,30)	(0,31)	8,17
31 mars 2023	9,32	0,49	(0,06)	(0,28)	(0,61)	(0,46)	-	(0,03)	-	(0,61)	(0,64)	8,43
31 mars 2022	10,08	0,49	(0,08)	0,10	0,14	0,65	-	-	(0,01)	(0,65)	(0,66)	9,32
31 mars 2021	9,02	0,50	(0,07)	0,11	1,11	1,65	-	-	-	(0,62)	(0,62)	10,08
31 mars 2020	10,19	0,56	(0,08)	(0,03)	(1,56)	(1,11)	-	-	-	(0,62)	(0,62)	9,02
31 mars 2019	10,00	0,13	(0,01)	(0,02)	0,17	0,27	-	-	-	(0,10)	(0,10)	10,19
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2023	8,14	0,24	(0,08)	(0,07)	(0,06)	0,03	-	(0,01)	-	(0,22)	(0,23)	7,95
31 mars 2023	8,88	0,47	(0,08)	(0,29)	(0,35)	(0,25)	-	(0,02)	-	(0,45)	(0,47)	8,14
31 mars 2022	9,50	0,43	(0,10)	0,16	(0,73)	(0,24)	-	-	(0,04)	(0,44)	(0,48)	8,88
31 mars 2021	8,40	0,47	(0,09)	0,11	0,99	1,48	-	-	-	(0,45)	(0,45)	9,50
31 mars 2020	9,39	0,47	(0,10)	-	(1,06)	(0,69)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,40
31 mars 2019	9,45	0,39	(0,09)	(0,07)	0,15	0,38	-	-	-	(0,45)	(0,45)	9,39

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

Catégorie d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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) latents(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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 31 août 2012												
30 sept. 2023	9,21	0,27	(0,04)	(0,08)	(0,07)	0,08	-	(0,01)	-	(0,22)	(0,23)	9,06
31 mars 2023	9,88	0,53	-	(0,33)	(0,40)	(0,20)	-	(0,02)	-	(0,45)	(0,47)	9,21
31 mars 2022	10,41	0,48	-	0,18	(0,79)	(0,13)	-	-	(0,04)	(0,45)	(0,49)	9,88
31 mars 2021	9,08	0,52	-	0,14	0,89	1,55	-	-	-	(0,45)	(0,45)	10,41
31 mars 2020	10,01	0,60	-	(0,09)	(2,31)	(1,80)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	9,08
31 mars 2019	9,95	0,36	(0,02)	(0,04)	0,07	0,37	-	-	-	(0,45)	(0,45)	10,01
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 30 janvier 2019												
30 sept. 2023	8,36	0,24	(0,04)	(0,07)	(0,06)	0,07	-	(0,02)	-	(0,33)	(0,35)	8,08
31 mars 2023	9,28	0,49	(0,01)	(0,31)	(0,38)	(0,21)	-	(0,03)	-	(0,68)	(0,71)	8,36
31 mars 2022	10,06	0,46	(0,02)	0,15	(0,61)	(0,02)	-	-	(0,04)	(0,69)	(0,73)	9,28
31 mars 2021	9,01	0,51	(0,02)	0,12	0,94	1,55	-	-	-	(0,69)	(0,69)	10,06
31 mars 2020	10,19	0,56	(0,02)	(0,27)	(2,61)	(2,34)	-	-	-	(0,69)	(0,69)	9,01
31 mars 2019	10,00	0,06	-	(0,02)	0,19	0,23	-	-	-	(0,12)	(0,12)	10,19
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 25 mars 2015												
30 sept. 2023	8,82	0,26	(0,04)	(0,08)	(0,08)	0,06	-	(0,01)	-	(0,22)	(0,23)	8,66
31 mars 2023	9,50	0,50	(0,02)	(0,29)	(0,32)	(0,13)	-	(0,02)	-	(0,45)	(0,47)	8,82
31 mars 2022	10,04	0,47	(0,02)	0,17	(0,79)	(0,17)	-	-	(0,04)	(0,44)	(0,48)	9,50
31 mars 2021	8,79	0,49	(0,02)	0,17	0,78	1,42	-	-	-	(0,45)	(0,45)	10,04
31 mars 2020	9,72	0,47	(0,02)	0,02	(0,65)	(0,18)	-	-	-	(0,45)	(0,45)	8,79
31 mars 2019	9,69	0,40	(0,02)	(0,07)	0,17	0,48	-	-	-	(0,45)	(0,45)	9,72

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Catégorie d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 %
Série A ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2023	19 354	2 715	1,57	1,40	0,17	1,57	12,40	-	9,56
31 mars 2023	20 003	2 723	1,58	1,41	0,17	1,58	12,38	-	37,21
31 mars 2022	20 567	2 540	1,57	1,40	0,17	1,57	12,23	-	18,96
31 mars 2021	20 284	2 319	1,57	1,40	0,17	1,57	11,86	-	21,06
31 mars 2020	14 239	1 823	1,74	1,56	0,18	1,74	11,51	-	143,49
31 mars 2019	12 675	1 437	1,87	1,69	0,18	1,87	11,32	-	33,64
Série B ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2023	959	135	1,58	1,40	0,18	1,58	12,87	-	9,56
31 mars 2023	1 948	266	1,59	1,41	0,18	1,59	12,87	-	37,21
31 mars 2022	3 405	422	1,57	1,40	0,17	1,57	12,47	-	18,96
31 mars 2021	4 116	472	1,58	1,40	0,18	1,58	12,81	-	21,06
31 mars 2020	3 535	454	1,75	1,56	0,19	1,75	12,35	-	143,49
31 mars 2019	1 732	197	1,93	1,73	0,20	1,93	12,23	-	33,64
Série E ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2023	120	15	1,37	1,20	0,17	1,37	14,09	-	9,56
31 mars 2023	238	28	1,38	1,21	0,17	1,38	14,54	-	37,21
31 mars 2022	249	27	1,34	1,20	0,14	1,34	11,43	-	18,96
31 mars 2021	287	28	1,37	1,20	0,17	1,37	13,84	-	21,06
31 mars 2020	278	31	1,80	1,57	0,23	1,80	14,98	-	143,49
31 mars 2019	10	1	1,81	1,60	0,21	1,81	13,00	-	33,64
Série Ef ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2023	245	30	0,74	0,70	0,04	0,74	5,24	-	9,56
31 mars 2023	131	16	0,75	0,71	0,04	0,75	5,24	-	37,21
31 mars 2022	38	4	0,74	0,70	0,04	0,74	5,40	-	18,96
31 mars 2021	454	45	0,74	0,70	0,04	0,74	5,27	-	21,06
31 mars 2020	393	44	0,83	0,78	0,05	0,83	6,47	-	143,49
31 mars 2019	44	4	0,96	0,85	0,11	0,96	13,00	-	33,64
Série F ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2023	91 345	11 489	1,02	0,90	0,12	1,02	12,80	-	9,56
31 mars 2023	93 324	11 458	1,02	0,91	0,11	1,02	12,64	-	37,21
31 mars 2022	96 190	10 833	1,01	0,90	0,11	1,01	12,32	-	18,96
31 mars 2021	72 716	7 658	1,01	0,90	0,11	1,01	11,68	-	21,06
31 mars 2020	52 143	6 205	1,00	0,90	0,10	1,00	11,26	-	143,49
31 mars 2019	54 499	5 804	1,03	0,93	0,10	1,03	11,99	-	33,64

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

Catégorie d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 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 %
Série I ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 31 août 2012									
30 sept. 2023	10 364	1 144	-	-	-	-	-	-	9,56
31 mars 2023	10 619	1 154	0,01	0,01	-	0,01	-	-	37,21
31 mars 2022	10 653	1 079	-	-	-	-	-	-	18,96
31 mars 2021	8 329	800	-	-	-	-	-	-	21,06
31 mars 2020	4 054	446	-	-	-	-	-	-	143,49
31 mars 2019	200	20	0,09	0,09	-	0,09	-	-	33,64
Série O ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 30 janvier 2019									
30 sept. 2023	4 778	591	0,17	0,15	0,02	0,17	11,76	-	9,56
31 mars 2023	4 876	583	0,18	0,16	0,02	0,18	12,32	-	37,21
31 mars 2022	5 102	550	0,17	0,15	0,02	0,17	12,35	-	18,96
31 mars 2021	4 579	455	0,17	0,15	0,02	0,17	12,39	-	21,06
31 mars 2020	2 318	257	0,19	0,17	0,02	0,19	13,68	-	143,49
31 mars 2019	138	14	0,23	0,21	0,02	0,23	13,00	-	33,64
Série P ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾									
Début des activités : 25 mars 2015									
30 sept. 2023	2 193	253	0,17	0,15	0,02	0,17	14,26	-	9,56
31 mars 2023	2 051	233	0,17	0,15	0,02	0,17	14,37	-	37,21
31 mars 2022	1 729	182	0,17	0,15	0,02	0,17	13,60	-	18,96
31 mars 2021	751	75	0,17	0,15	0,02	0,17	14,31	-	21,06
31 mars 2020	165	19	0,17	0,15	0,02	0,17	14,05	-	143,49
31 mars 2019	196	20	0,21	0,19	0,02	0,21	13,88	-	33,64

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels 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 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Catégorie d'obligations de sociétés CI

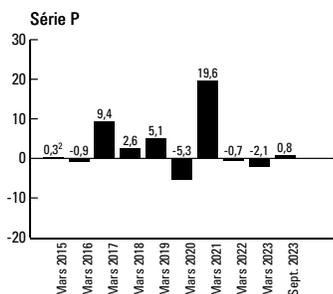
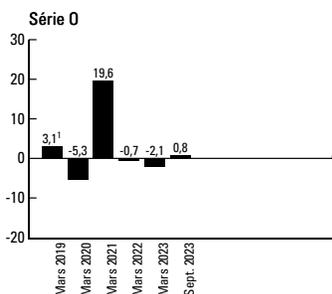
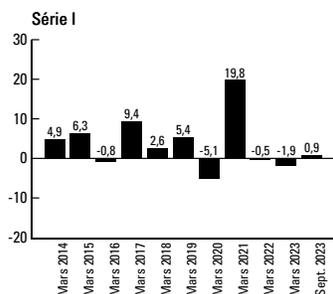
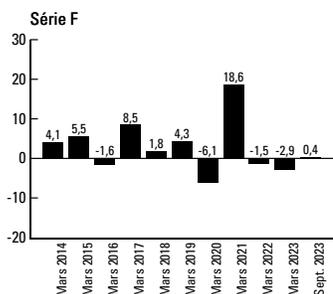
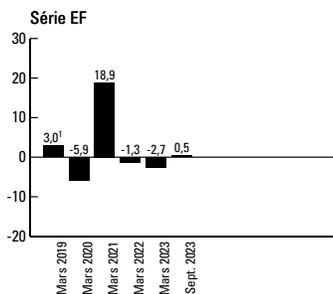
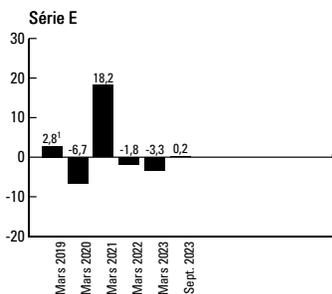
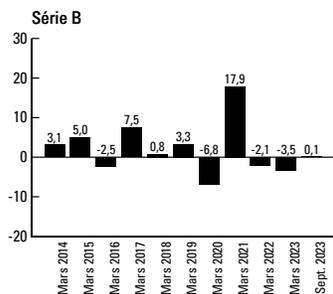
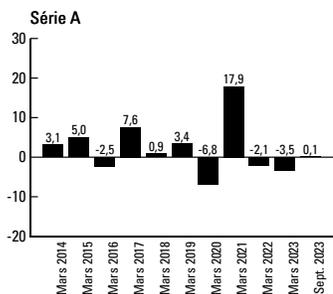
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

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



1 Le rendement de 2019 couvre la période du 30 janvier 2019 au 31 mars 2019.

2 Le rendement de 2015 couvre la période du 25 mars 2015 au 31 mars 2015.

Catégorie d'obligations de sociétés CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie*	% de l'actif net	Catégorie*	% de l'actif net	Les 25 principaux titres*	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Canada	54,6	Obligations de sociétés	84,9	Dresdner Funding Trust I, convertibles, 8,15 %, 30 juin 2031	1,2
E.-U.	33,4	Services financiers	3,0	Fairfax India Holdings Corp., 5 %, 26 février 2028	1,2
Iles Caïmans	3,9	Titres adossés à des actifs	2,8	SkyMiles IP Ltd., taux flottant, 20 octobre 2027	0,9
Autres actifs (passifs) nets	1,9	Prêts à terme	2,3	Citigroup Capital XIII, privilégiées, taux variable	0,8
R.-U.	1,6	Autres actifs (passifs) nets	1,9	Inter Pipeline Ltd., série 19-A, convertibles, taux variable, 26 mars 2079	0,8
Panama	1,1	Soins de santé	1,0	Inter Pipeline Ltd., série 19-B, convertibles, taux variable, 19 novembre 2079	0,8
Bermudes	0,8	Obligations d'Etat canadiennes	1,0	Quotient Holdings Finance Co., Ltd., 12 %, 15 avril 2030	0,8
Irlande	0,8	Energie	0,9	Global Aircraft Leasing Co., Ltd., paiement en nature, 6,5 %, 15 septembre 2024	0,7
Pays-Bas	0,7	Obligations d'Etat étrangères	0,7	Highland Therapeutics Inc., 10 %, 30 septembre 2026	0,7
Iles Vierges britanniques	0,7	Services publics	0,6	Pembina Pipeline Corp., convertibles, taux variable, 25 janvier 2081	0,7
Jersey	0,4	Services de communication	0,6	Barclays Bank PLC, convertibles, taux variable, 15 décembre 2034	0,6
Australie	0,2	Biens de consommation de base	0,6	Cineplex Inc., 7,5 %, 26 février 2026	0,6
Liberia	0,2	Immobilier	0,3	Hughes Satellite Systems Corp., 5,25 %, 1er août 2026	0,6
Suisse	0,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Quotient Ltd.	0,6
Allemagne	0,1	Produits industriels	0,0	Calfrac Holdings LP, 10,88 %, 15 mars 2026	0,5
France	0,1	Technologies de l'information	0,0	Canada Goose Inc., taux flottant, 7 octobre 2027	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1	Contrat(s) de change à terme	(0,7)	FPI First Capital, série T, 3,60 %, 6 mai 2026	0,5
Luxembourg	0,0			Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	0,5
Contrat(s) de change à terme	(0,7)			ING Groep NV, convertibles, taux variable, 16 avril 2025	0,5
				Keyera Corp., convertibles, taux flottant, 13 juin 2079	0,5
				Lincoln National Corp., convertibles, taux flottant, 17 mai 2066	0,5
				Manitoulin USD Ltd., série 1B, taux flottant, 10 décembre 2025	0,5
				Molson Coors International LP, 3,44 %, 15 juillet 2026	0,5
				Northeast Grocery Inc.	0,5
				Reliance LP, 3,75 %, 15 mars 2026	0,5
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	129 358 \$

*Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.

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.