Fonds d'obligations à court terme 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 5,6 M$ de dollars pour s'établir à 33,9 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 5,2 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 0,1 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 0,5 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -0,2 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -0,9 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations à court terme FTSE Canada (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts 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 ».

Au cours de cette période, les données économiques ont, pour la plupart, répondu aux attentes consensuelles. Cependant, la réaction du marché a été légèrement en contradiction avec ces données. L'inflation s'est modérée, l'industrie manufacturière s'est légèrement contractée, les marchés du travail ont commencé à se détendre et les consommateurs sont devenus plus prudents. Pourtant, les courbes de rendement des marchés développés ont continué à se pentifier et les écarts de crédit (la différence de rendement entre des titres d'échéances similaires mais de qualité de crédit différente) sont restés dans la partie la plus étroite de leur fourchette récente.

En juin 2023, la Banque du Canada (BdC) a augmenté les taux d'intérêt à court terme de 25 points de base (pb), avec une autre augmentation de 25 pb en juillet. La BdC a maintenu ses taux d'intérêt stables à 5,00 % lors de sa réunion de septembre. Les obligations canadiennes à court terme, mesurées par l'indice des obligations canadiennes à court terme FTSE, ont affiché un rendement de -0,92 % pour la période.

Sur la période, le Fonds a surclassé son indice de référence. Une sous-pondération de la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) a contribué au rendement du Fonds, le rendement des obligations du gouvernement du Canada (GdC) à cinq ans ayant augmenté de plus de 120 pb. La sous-pondération des obligations d'État a contribué au rendement du Fonds, les obligations de sociétés à court terme ayant surpassé les obligations d'État. Allocations importantes à Crédit Ford Canada Co. 6,777 % 15 septembre 2025 et Nissan Canada Inc. Les obligations à 2,103 % échéant le 22 septembre 2025 ont contribué au rendement du Fonds, car la hausse des rendements gouvernementaux a favorisé les obligations à plus courte duration. À mesure que le retour de Ford Credit Canada Co. à un statut de qualité supérieure est devenu plus évident, ses obligations ont présenté un profil beaucoup plus attrayant que celles d'autres entreprises automobiles, et ces obligations ont constitué un point d'entrée attrayant dans le domaine du crédit.

Bien que la duration globale du Fonds ait été plus courte que celle de l'indice de référence, ce sont les titres à plus longue échéance du Fonds qui ont le plus pesé sur la performance en raison de la hausse des rendements. Une participation dans les obligations du gouvernement du Canada à 3,5 % échéant le 1er mars 2028 a nui au rendement du Fonds. Un autre obstacle notable à la performance du Fonds a été la détention d'obligations de Capital Power Corp. à 4,424 %, échéant le 8 février 2030, le titre de plus longue durée du Fonds. L'obligation a été affectée négativement par la forte augmentation des rendements gouvernementaux.

Nous avons ajouté une nouvelle position dans les obligations de Capital Power Corp., 4,424 %, échéant le 8 février 2030 au Fonds. La duration plus élevée de l'obligation a nui au rendement du Fonds, car les rendements des obligations d'État ont considérablement augmenté au cours de la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent d'évoluer comme prévu. Alors que les marchés du travail et les dépenses de consommation restent plus élevés que prévu, les données économiques continuent de s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt augmentent. Les conditions de prêt se resserrent et les taux d'intérêt plus élevés commencent à faire grimper le nombre d'impayés et de faillites.

Notre interprétation de la dernière déclaration de la BdC est qu'elle reste mal à l'aise face à la persistance de l'inflation tout en reconnaissant le ralentissement de l'activité économique. Les taux d'intérêt devraient rester plus élevés pour plus longtemps afin de maîtriser l'inflation, ce qui pose un risque de récession au cours des six prochains mois. Nous pensons que la BdC devrait continuer à attendre avant d'augmenter les taux d'intérêt, car l'impact traîné de la hausse des coûts d'emprunt se répercute sur le comportement des consommateurs. Nous attendons de nouvelles baisses des dépenses de consommation discrétionnaires, des gains d'emploi et des pressions salariales.

Parmi les obligations de qualité supérieure, notre stratégie a été d'améliorer la qualité globale du crédit du Fonds. Bien que cela réduise modestement le rendement courant du Fonds, la stratégie offre l'occasion d'ajouter des crédits plus volatils lorsque, comme nous le prévoyons, les écarts de crédit s'élargissent de 10 à 20 points de base au quatrième trimestre de 2023. Nous estimons qu'au Canada, les émetteurs cotés BBB ont amélioré leurs mesures de crédit au cours des dernières années et devraient fournir un point d'entrée attrayant si notre thèse d'élargissement modeste des écarts se concrétise.

Fonds d'obligations à court terme CI

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire 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 fournit 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 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	1,100	0,17
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,600	0,17
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	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,1 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,03 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.

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.

Fonds d'obligations à court terme 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 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 : 1 février 1977												
30 sept. 2023	4,79	0,09	(0,03)	(0,07)	-	(0,01)	(0,05)	-	-	-	(0,05)	4,72
31 mars 2023	4,91	0,16	(0,07)	(0,12)	(0,01)	(0,04)	(0,10)	-	-	-	(0,10)	4,79
31 mars 2022	5,17	0,13	(0,07)	(0,03)	(0,23)	(0,20)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	4,91
31 mars 2021	5,07	0,15	(0,07)	0,02	0,09	0,19	(0,07)	-	-	-	(0,07)	5,17
31 mars 2020	5,10	0,16	(0,07)	0,01	(0,06)	0,04	(0,08)	-	-	-	(0,08)	5,07
31 mars 2019	5,08	0,16	(0,08)	(0,10)	0,10	0,08	(0,09)	-	-	-	(0,09)	5,10
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	8,96	0,17	(0,06)	(0,13)	-	(0,02)	(0,10)	-	-	-	(0,10)	8,84
31 mars 2023	9,17	0,29	(0,12)	(0,23)	(0,02)	(0,08)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,96
31 mars 2022	9,67	0,26	(0,13)	(0,05)	(0,41)	(0,33)	(0,13)	-	-	-	(0,13)	9,17
31 mars 2021	9,47	0,28	(0,13)	0,03	0,24	0,42	(0,15)	-	-	-	(0,15)	9,67
31 mars 2020	9,54	0,30	(0,13)	0,02	(0,11)	0,08	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,47
31 mars 2019	9,50	0,31	(0,13)	(0,18)	0,21	0,21	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,54
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	8,99	0,17	(0,04)	(0,12)	-	0,01	(0,13)	-	-	-	(0,13)	8,86
31 mars 2023	9,18	0,29	(0,07)	(0,22)	-	-	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,99
31 mars 2022	9,68	0,26	(0,08)	(0,02)	(0,26)	(0,10)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,18
31 mars 2021	9,47	0,29	(0,08)	0,02	0,31	0,54	(0,20)	-	-	-	(0,20)	9,68
31 mars 2020	9,53	0,30	(0,07)	0,02	(0,08)	0,17	(0,21)	-	-	-	(0,21)	9,47
31 mars 2019	9,49	0,31	(0,07)	(0,17)	0,22	0,29	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,53
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 17 novembre 2000												
30 sept. 2023	9,88	0,18	(0,04)	(0,14)	-	-	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,74
31 mars 2023	10,09	0,32	(0,09)	(0,25)	0,01	(0,01)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	9,88
31 mars 2022	10,64	0,28	(0,09)	(0,07)	(0,53)	(0,41)	(0,19)	-	-	-	(0,19)	10,09
31 mars 2021	10,42	0,31	(0,09)	0,06	0,09	0,37	(0,22)	-	-	-	(0,22)	10,64
31 mars 2020	10,50	0,33	(0,09)	0,03	(0,18)	0,09	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,42
31 mars 2019	10,46	0,33	(0,10)	(0,22)	0,17	0,18	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,50
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 31 octobre 1996												
30 sept. 2023	4,82	0,09	-	(0,07)	-	0,02	(0,09)	-	-	-	(0,09)	4,75
31 mars 2023	4,92	0,16	-	(0,12)	0,03	0,07	(0,14)	-	-	-	(0,14)	4,82
31 mars 2022	5,19	0,13	-	(0,03)	(0,23)	(0,13)	(0,13)	-	-	-	(0,13)	4,92
31 mars 2021	5,08	0,15	-	0,02	0,09	0,26	(0,15)	-	-	-	(0,15)	5,19
31 mars 2020	5,12	0,16	-	0,01	(0,02)	0,15	(0,16)	-	-	-	(0,16)	5,08
31 mars 2019	5,10	0,16	-	(0,10)	0,11	0,17	(0,17)	-	-	-	(0,17)	5,12

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

Fonds d'obligations à court terme 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 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 : 30 juillet 2013												
30 sept. 2023	9,16	0,17	(0,01)	(0,13)	0,02	0,05	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,03
31 mars 2023	9,32	0,29	(0,02)	(0,24)	(0,03)	-	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,16
31 mars 2022	9,81	0,25	(0,02)	(0,06)	(0,44)	(0,27)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,32
31 mars 2021	9,60	0,28	(0,02)	0,04	0,16	0,46	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,81
31 mars 2020	9,67	0,30	(0,02)	0,02	(0,09)	0,21	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,60
31 mars 2019	9,62	0,31	(0,02)	(0,18)	0,23	0,34	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,67
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	9,21	0,17	(0,01)	(0,11)	0,13	0,18	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,09
31 mars 2023	9,38	0,30	(0,02)	(0,23)	(0,02)	0,03	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,21
31 mars 2022	9,88	0,26	(0,02)	(0,01)	(0,24)	(0,01)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,38
31 mars 2021	9,67	0,27	(0,02)	0,15	(0,40)	-	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,88
31 mars 2020	9,74	0,30	(0,02)	0,02	(0,13)	0,17	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,67
31 mars 2019	9,70	0,31	(0,02)	(0,18)	0,28	0,39	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,74
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2023	9,39	0,17	(0,01)	(0,13)	-	0,03	(0,16)	-	-	-	(0,16)	9,26
31 mars 2023	9,63	0,31	(0,01)	(0,22)	0,09	0,17	(0,31)	-	-	-	(0,31)	9,39
31 mars 2022	10,15	0,26	(0,01)	(0,12)	(0,40)	(0,27)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,63
31 mars 2021	9,94	0,29	(0,01)	-	0,40	0,68	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,15
31 mars 2020	10,00	0,15	(0,01)	0,02	0,03	0,19	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,94

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

Fonds d'obligations à court terme 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 de parts en circulation en milliers	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 : 1 février 1977								
30 sept. 2023	22 159	4 694	1,27	0,14	1,41	10,65	-	28,22
31 mars 2023	26 175	5 470	1,27	0,14	1,41	10,85	0,01	86,77
31 mars 2022	32 104	6 538	1,27	0,14	1,41	11,04	0,01	130,87
31 mars 2021	37 858	7 316	1,27	0,14	1,41	10,93	0,01	103,07
31 mars 2020	39 160	7 730	1,27	0,14	1,41	10,86	0,01	139,45
31 mars 2019	27 871	5 463	1,35	0,15	1,50	10,78	0,01	95,33
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	417	47	1,20	0,11	1,31	8,85	-	28,22
31 mars 2023	562	63	1,20	0,11	1,31	9,04	0,01	86,77
31 mars 2022	799	87	1,20	0,12	1,32	10,06	0,01	130,87
31 mars 2021	1 172	121	1,20	0,14	1,34	11,48	0,01	103,07
31 mars 2020	1 975	209	1,20	0,13	1,33	11,11	0,01	139,45
31 mars 2019	1 506	158	1,20	0,14	1,34	11,34	0,01	95,33
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	15	2	0,70	0,09	0,79	13,00	-	28,22
31 mars 2023	15	2	0,70	0,09	0,79	13,00	0,01	86,77
31 mars 2022	15	2	0,70	0,09	0,79	13,00	0,01	130,87
31 mars 2021	121	13	0,70	0,07	0,77	9,61	0,01	103,07
31 mars 2020	249	26	0,70	0,07	0,77	9,36	0,01	139,45
31 mars 2019	500	52	0,70	0,07	0,77	9,86	0,01	95,33
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 17 novembre 2000								
30 sept. 2023	4 620	474	0,77	0,09	0,86	11,95	-	28,22
31 mars 2023	4 895	496	0,77	0,09	0,86	11,72	0,01	86,77
31 mars 2022	5 096	505	0,77	0,09	0,86	11,68	0,01	130,87
31 mars 2021	4 238	398	0,77	0,09	0,86	11,71	0,01	103,07
31 mars 2020	2 536	243	0,77	0,08	0,85	10,38	0,01	139,45
31 mars 2019	622	59	0,84	0,09	0,93	10,16	0,01	95,33
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 31 octobre 1996								
30 sept. 2023	4 975	1 047	-	-	-	-	-	28,22
31 mars 2023	5 219	1 083	-	-	-	-	0,01	86,77
31 mars 2022	3 953	804	-	-	-	-	0,01	130,87
31 mars 2021	4 586	884	-	-	-	-	0,01	103,07
31 mars 2020	4 369	860	-	-	-	-	0,01	139,45
31 mars 2019	14 416	2 818	-	-	-	-	0,01	95,33

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

Fonds d'obligations à court terme 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	Nombre de parts en circulation	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
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%
Série O [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 30 juillet 2013								
30 sept. 2023	1 195	132	0,15	0,02	0,17	11,75	-	28,22
31 mars 2023	1 902	208	0,15	0,02	0,17	11,83	0,01	86,77
31 mars 2022	4 239	455	0,15	0,02	0,17	11,89	0,01	130,87
31 mars 2021	4 550	464	0,15	0,02	0,17	11,64	0,01	103,07
31 mars 2020	4 112	428	0,15	0,02	0,17	11,53	0,01	139,45
31 mars 2019	3 974	411	0,15	0,02	0,17	11,44	0,01	95,33
Série P [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	61	7	0,17	0,01	0,18	7,51	-	28,22
31 mars 2023	252	27	0,17	0,02	0,19	12,06	0,01	86,77
31 mars 2022	319	34	0,17	0,02	0,19	13,83	0,01	130,87
31 mars 2021	4 381	443	0,17	0,02	0,19	12,86	0,01	103,07
31 mars 2020	71	7	0,17	0,02	0,19	11,72	0,01	139,45
31 mars 2019	41	4	0,17	0,02	0,19	12,62	0,01	95,33
Série W [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 27 septembre 2019								
30 sept. 2023	422	46	0,11	0,02	0,13	14,99	-	28,22
31 mars 2023	500	53	0,11	0,01	0,12	13,49	0,01	86,77
31 mars 2022	13	1	0,11	0,01	0,12	14,29	0,01	130,87
31 mars 2021	1	-	0,10	0,01	0,11	13,41	0,01	103,07
31 mars 2020	10	1	0,11	0,01	0,12	13,00	0,01	139,45

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 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 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.

Fonds d'obligations à court terme CI

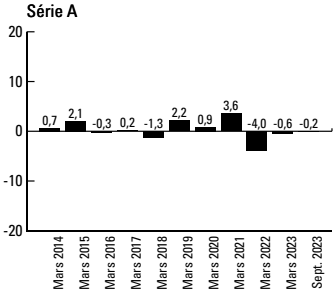
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

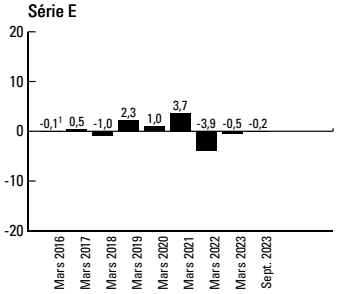
RENDEMENT PASSÉ

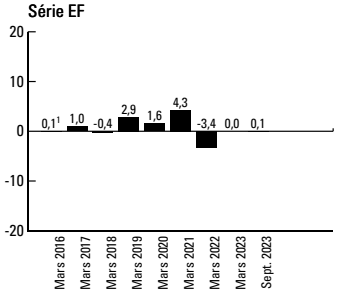
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

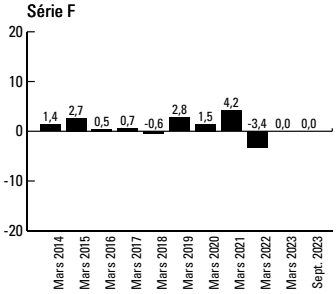
Rendement annuel

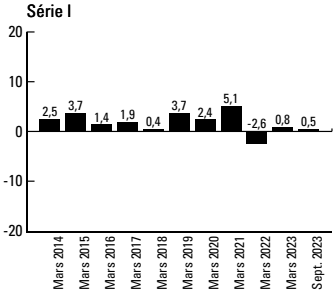
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée 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.

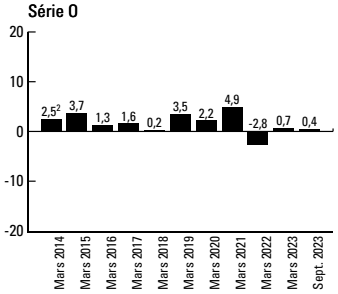


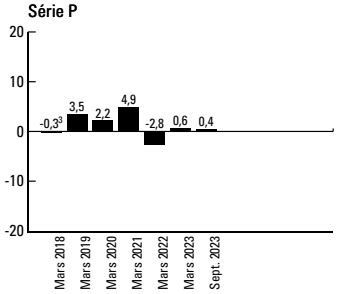


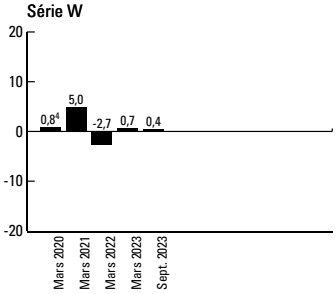












1 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
2 Le rendement de 2014 couvre la période du 30 juillet 2013 au 31 mars 2014.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
4 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.

Fonds d'obligations à court terme 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
Répartition par pays	
Canada	92,3
E.-U.	6,3
Autres actifs (passifs) nets	1,4

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations de sociétés	68,9
Obligations d'Etat canadiennes	21,2
Titres adossés à des actifs	5,8
Obligations provinciales	2,7
Autres actifs (passifs) nets	1,4

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er mars 2028	7,9
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	7,3
Nissan Canada Inc., 2,1 %, 22 septembre 2025	4,8
Compagnie Crédit Ford du Canada, 6,78 %, 15 septembre 2025	4,2
Banque Equitable, 1,88 %, 26 novembre 2025	3,7
Banque Canadienne de l'Ouest, série F, taux variable, 11 juin 2029	3,4
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er avril 2026	2,8
Gibson Energy Inc., 2,45 %, 14 juillet 2025	2,7
Province de l'Alberta, 2,2 %, 1er juin 2026	2,7
Gouvernement du Canada, 1 %, 1er septembre 2026	2,5
Bell Canada, 3,8 %, 21 août 2028	2,3
Rogers Communications Inc., 3,1 %, 15 avril 2025	2,3
Brookfield Property Finance ULC, 4,3 %, 1er mars 2024	2,2
Banque de Montréal, 4,31 %, 1er juin 2027	2,0
Banque Royale du Canada, taux variable, 23 décembre 2029	2,0
Banque Toronto-Dominion (La), 4,21 %, 1er juin 2027	2,0
Financière General Motors du Canada Ltée, 5,95 %, 14 mai 2024	1,9
Bank of America Corp., taux flottant, 15 septembre 2027	1,8
FPI Primaris, 5,93 %, 29 mars 2028	1,8
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 3,32 %, 22 février 2024	1,7
WTH Car Rental ULC, série 19-1, 2,78 %, 20 juillet 2024	1,6
FPI Propriétés de Choix, série Q, 2,46 %, 30 novembre 2026	1,4
Compagnie Crédit Ford du Canada, taux flottant, 21 mars 2024	1,4
Hyundai Capital Canada Inc., 3,2 %, 16 février 2027	1,4
Inter Pipeline Ltd., 5,76 %, 17 février 2028	1,4
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**33 864 $**

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.