Fonds d'obligations canadiennes 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 312,8 M$ de dollars pour s'établir à 3 029,1 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 118,7 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 133,5 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 60,6 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -4,8 %, 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 -4,5 % et -4,5 %, respectivement. Ces derniers sont l'indice de rendement global des obligations universelles + feuille d'érable FTSE Canada et l'indice de rendement global des obligations universelles 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 ».

Vers la fin de la période, l'inflation s'est modérée au niveau mondial, l'activité manufacturière s'est légèrement contractée, la production industrielle a commencé à s'essouffler, les marchés du travail et la consommation ont commencé à se relâcher et les consommateurs ayant commencé à adopter une attitude plus prudente. Malgré le ralentissement macroéconomique, les rendements des marchés développés ont considérablement augmenté et les courbes de rendement ont continué à s'accentuer. 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, et a maintenu les taux d'intérêt lors de sa réunion de septembre. À la fin de la période, le taux d'intérêt à un jour de la BdC était de 5,00 %.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de ses indices de référence pour la période. La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) des obligations d'État du Fonds, plus élevée que celle de son indice de référence, a nui à la performance. Une participation dans les obligations de la province de l'Ontario à 3,65 %, échéant le 2 juin 2033 a nui au rendement en raison de sa pondération dans le Fonds et de sa duration. Les positions du Fonds dans les obligations de la province de l'Ontario à 2,55 %, échéant le 2 décembre 2052 et du gouvernement du Canada à 3,50 %, échéant le 1er décembre 2045 ont également nui au rendement. Ces deux obligations à plus longue duration ont sous-performé alors que les rendements augmentaient.

La surpondération des obligations d'entreprises a contribué à la performance du Fonds, le segment ayant surperformé la dette publique. La sélection des titres au sein des obligations d'entreprise a également contribué à la performance du Fonds. Les obligations de niveau 1 (AT1) supplémentaires émises par General Electric Co. et PNC Financial Services Group Inc. ont été les principaux contributeurs individuels au rendement du Fonds. L'obligation AT1 de General Electric Co. n'était plus requise dans sa structure de capital et était coûteuse à maintenir. La société a annoncé le rachat partiel de 54 % de l'émission en février 2023, et le reste a été racheté à la mi-septembre. L'obligation AT1 de PNC Financial Services Group Inc. avait un taux variable élevé et était évaluée à un taux proche du pair, alors que la société a indiqué qu'elle pouvait la racheter. L'obligation reste exceptionnelle, mais le rendement élevé et la protection contre la hausse des taux d'intérêt ont entraîné des rendements positifs. Une obligation AT1 en dollars américains (8,125 %, échéant le 31 octobre 2082) émise par la Banque Toronto-Dominion (Banque TD) a également contribué au rendement du Fonds. Le coupon élevé et le prix relativement stable de l'obligation ont généré des rendements positifs. La Banque TD avait prévu d'acheter la banque régionale américaine First Horizon Corp., mais a mis fin à l'acquisition, ce qui a laissé la Banque TD avec un excès de capital, soutenant ainsi ses titres AT1.

Une nouvelle position dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation no 1 à 3,95 %, échéant le 15 juin 2028 a été ajoutée au Fonds avec le produit de la vente d'une participation dans des obligations de la province de l'Ontario à 2,90 %, échéant le 2 juin 2028, car l'obligation de la Fiducie du Canada pour le logement comporte un risque plus faible. Nous avons également ajouté une nouvelle position dans West Edmonton Mall Property Inc. à 7,791 %, échéant le 4 octobre 2027. Cette première obligation hypothécaire a été ajoutée au Fonds étant donné la forte performance opérationnelle et le meilleur ensemble d'engagements par rapport à l'émission précédente. Une position existante dans la province de l'Ontario à 3,65 % le 2 juin 2033 a été augmentée puis réduite.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'inflation continue de diminuer, mais les mesures de base demeurent élevées par rapport à l'objectif de la BdC. Les principaux indicateurs économiques indiquent le risque de récession, mais les marchés du travail continuent d'être dynamiques. Il n'est pas clair s'il y aura une autre augmentation des taux d'intérêt au cours des prochains mois, mais compte tenu de l'impact tardif de la politique monétaire, nous pensons que nous sommes probablement à un taux final ou proche de celui-ci. La Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté le taux cible d'inflation de 25 pb en juillet 2023. La Fed reste vigilante en matière d'inflation, mais choisit la prudence tout en surveillant les effets des taux d'intérêt restrictifs sur l'économie américaine.

Le fonds privilégie les durations plus longues, les taux d'intérêt restant proches des sommets du cycle. L'inversion de la courbe de rendement combinée aux principaux indicateurs économiques pointe vers des rendements qui finiront par baisser. Il est peu probable que les taux d'intérêt évoluent en ligne droite, mais l'occasion de risque/rendement de maintenir une duration plus longue semble attrayante.

Une économie lente, mais en croissance positive, offre un bon environnement pour les obligations d'entreprise. Cependant, à mesure que l'économie ralentit davantage, notre stratégie sera d'améliorer la qualité globale du crédit du Fonds. Bien que cela réduise modestement le rendement courant du Fonds, il offre l'occasion d'ajouter des crédits à volatilité plus élevée. Nous pensons que les émetteurs cotés BBB ont amélioré leurs paramètres de crédit au cours des deux derniers exercices, ce qui devrait constituer un point d'entrée intéressant si notre thèse d'un élargissement des écarts se réalise.

Fonds d'obligations canadiennes CI

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

Fusion de séries

Le 21 juillet 2023 ou autour de cette date, la Série Y et la série Prestige a fusionné avec la Série F.

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 Prestige	0,850	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
Série Y	0,600	0,17
Série Z	0,950	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,0 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,2 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.

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 Comité d'examen indépendant (CEI) passe en revue ces opérations dans le cadre de ses réunions habituelles. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 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 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 canadiennes 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 : 20 janvier 1993												
30 sept. 2023	5,09	0,10	(0,04)	(0,06)	(0,24)	(0,24)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	4,79
31 mars 2023	5,38	0,17	(0,07)	(0,21)	(0,06)	(0,17)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	5,09
31 mars 2022	5,77	0,15	(0,08)	(0,06)	(0,29)	(0,28)	(0,08)	-	-	-	(0,08)	5,38
31 mars 2021	5,82	0,17	(0,09)	0,23	(0,07)	0,24	(0,15)	-	(0,14)	-	(0,29)	5,77
31 mars 2020	5,77	0,18	(0,08)	0,16	(0,14)	0,12	(0,09)	-	-	-	(0,09)	5,82
31 mars 2019	5,63	0,17	(0,08)	(0,05)	0,14	0,18	(0,09)	-	-	-	(0,09)	5,77
Série Prestige [1][2][3][4]												
Début des activités : 29 août 2003†												
30 sept. 2023	9,29	0,11	(0,03)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,06)	-	-	-	(0,06)	-
31 mars 2023	9,81	0,31	(0,10)	(0,39)	(0,10)	(0,28)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,29
31 mars 2022	10,52	0,27	(0,12)	(0,11)	(0,56)	(0,52)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,81
31 mars 2021	10,62	0,31	(0,12)	0,42	(0,09)	0,52	(0,27)	-	(0,29)	-	(0,56)	10,52
31 mars 2020	10,52	0,32	(0,12)	0,28	(0,17)	0,31	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,62
31 mars 2019	10,27	0,32	(0,12)	(0,09)	0,26	0,37	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,52
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2023	8,71	0,17	(0,06)	(0,11)	(0,40)	(0,40)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	8,19
31 mars 2023	9,20	0,29	(0,12)	(0,37)	(0,09)	(0,29)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,71
31 mars 2022	9,86	0,26	(0,13)	(0,10)	(0,51)	(0,48)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,20
31 mars 2021	9,95	0,29	(0,14)	0,39	(0,13)	0,41	(0,25)	-	(0,25)	-	(0,50)	9,86
31 mars 2020	9,87	0,30	(0,13)	0,27	(0,16)	0,28	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,95
31 mars 2019	9,64	0,30	(0,13)	(0,08)	0,28	0,37	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,87
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 décembre 2014												
30 sept. 2023	8,80	0,17	(0,03)	(0,11)	(0,41)	(0,38)	(0,13)	-	-	-	(0,13)	8,28
31 mars 2023	9,22	0,29	(0,07)	(0,41)	(0,14)	(0,33)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,80
31 mars 2022	9,87	0,26	(0,08)	(0,09)	(0,45)	(0,36)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,22
31 mars 2021	9,97	0,29	(0,08)	0,40	(0,08)	0,53	(0,26)	-	(0,31)	-	(0,57)	9,87
31 mars 2020	9,89	0,30	(0,08)	0,27	(0,12)	0,37	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,97
31 mars 2019	9,66	0,30	(0,07)	(0,08)	0,27	0,42	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,89
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 8 août 2000												
30 sept. 2023	9,66	0,18	(0,04)	(0,12)	(0,45)	(0,43)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,09
31 mars 2023	10,19	0,32	(0,08)	(0,39)	(0,02)	(0,17)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	9,66
31 mars 2022	10,92	0,29	(0,09)	(0,11)	(0,55)	(0,46)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,19
31 mars 2021	11,02	0,32	(0,10)	0,42	(0,22)	0,42	(0,29)	-	(0,33)	-	(0,62)	10,92
31 mars 2020	10,93	0,33	(0,10)	0,30	(0,30)	0,23	(0,24)	-	-	-	(0,24)	11,02
31 mars 2019	10,68	0,33	(0,10)	(0,10)	0,24	0,37	(0,23)	-	-	-	(0,23)	10,93

†Au 30 septembre 2023, le Fonds n'avait aucune part de série Prestige en circulation.

*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 canadiennes 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 I [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 novembre 2001												
30 sept. 2023	9,41	0,18	-	(0,12)	(0,43)	(0,37)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	8,86
31 mars 2023	9,85	0,31	-	(0,38)	0,01	(0,06)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,41
31 mars 2022	10,54	0,27	-	(0,11)	(0,59)	(0,43)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,85
31 mars 2021	10,66	0,31	-	0,43	(0,06)	0,68	(0,30)	-	(0,41)	-	(0,71)	10,54
31 mars 2020	10,56	0,32	-	0,29	(0,16)	0,45	(0,32)	-	-	-	(0,32)	10,66
31 mars 2019	10,32	0,32	-	(0,08)	0,32	0,56	(0,32)	-	-	-	(0,32)	10,56
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 octobre 2011												
30 sept. 2023	8,91	0,17	(0,01)	(0,11)	(0,42)	(0,37)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,39
31 mars 2023	9,31	0,29	(0,02)	(0,37)	(0,10)	(0,20)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,91
31 mars 2022	9,95	0,26	(0,02)	(0,10)	(0,51)	(0,37)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,31
31 mars 2021	10,06	0,29	(0,02)	0,40	(0,12)	0,55	(0,28)	-	(0,37)	-	(0,65)	9,95
31 mars 2020	9,96	0,30	(0,02)	0,27	(0,19)	0,36	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,06
31 mars 2019	9,73	0,30	(0,02)	(0,07)	0,30	0,51	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,96
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	8,83	0,17	(0,01)	(0,11)	(0,43)	(0,38)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,31
31 mars 2023	9,23	0,29	(0,02)	(0,36)	(0,06)	(0,15)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,83
31 mars 2022	9,87	0,25	(0,02)	(0,11)	(0,55)	(0,43)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,23
31 mars 2021	9,98	0,29	(0,02)	0,39	(0,15)	0,51	(0,28)	-	(0,37)	-	(0,65)	9,87
31 mars 2020	9,89	0,30	(0,02)	0,27	(0,14)	0,41	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,98
31 mars 2019	9,66	0,30	(0,02)	(0,05)	0,36	0,59	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,89
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	9,12	0,17	(0,01)	(0,11)	(0,43)	(0,38)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,58
31 mars 2023	9,53	0,31	(0,01)	(0,30)	0,06	0,06	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,12
31 mars 2022	10,19	0,26	(0,01)	(0,07)	(0,23)	(0,05)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,53
31 mars 2021	10,31	0,31	(0,01)	0,67	1,82	2,79	(0,29)	-	(0,38)	-	(0,67)	10,19
31 mars 2020	10,20	0,34	(0,01)	(0,10)	(3,81)	(3,58)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,31
31 mars 2019	9,97	0,31	(0,02)	(0,07)	0,32	0,54	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,20
Série Y [1][2][3][4]												
Début des activités : 14 avril 2022†												
30 sept. 2023	9,71	0,11	(0,03)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,07)	-	-	-	(0,07)	-
31 mars 2023	10,06	0,31	(0,08)	(0,37)	0,13	(0,01)	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,71

†Au 30 septembre 2023, le Fonds n'avait aucune part de série Y en circulation.

*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 canadiennes 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 Z [1][2][3][4]												
Début des activités : 26 juillet 2012												
30 sept. 2023	8,73	0,16	(0,05)	(0,11)	(0,40)	(0,40)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	8,22
31 mars 2023	9,22	0,29	(0,11)	(0,37)	(0,11)	(0,30)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,73
31 mars 2022	9,87	0,25	(0,12)	(0,10)	(0,43)	(0,40)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,22
31 mars 2021	9,96	0,29	(0,13)	0,40	(0,10)	0,46	(0,25)	-	(0,26)	-	(0,51)	9,87
31 mars 2020	9,88	0,30	(0,13)	0,26	(0,15)	0,28	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,96
31 mars 2019	9,65	0,30	(0,12)	(0,08)	0,28	0,38	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,88

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 canadiennes 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 A [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 20 janvier 1993								
30 sept. 2023	155 291	32 441	1,27	0,14	1,41	11,31	-	63,32
31 mars 2023	173 720	34 145	1,27	0,14	1,41	11,33	-	172,41
31 mars 2022	208 500	38 747	1,27	0,14	1,41	11,29	-	103,39
31 mars 2021	263 413	45 670	1,27	0,14	1,41	11,20	-	181,78
31 mars 2020	285 924	49 155	1,27	0,14	1,41	11,13	-	149,98
31 mars 2019	207 045	35 905	1,37	0,15	1,52	11,07	-	95,11
Série Prestige [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 29 août 2003†								
30 sept. 2023	-	-	-	-	-	-	-	63,32
31 mars 2023	359	39	-	-	-	-	-	172,41
31 mars 2022	465	47	1,02	0,09	1,11	9,12	-	103,39
31 mars 2021	537	51	1,02	0,10	1,12	9,61	-	181,78
31 mars 2020	572	54	1,02	0,10	1,12	9,96	-	149,98
31 mars 2019	622	59	1,02	0,11	1,13	10,50	-	95,11
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2023	6 325	772	1,20	0,13	1,33	10,73	-	63,32
31 mars 2023	7 387	848	1,20	0,13	1,33	10,66	-	172,41
31 mars 2022	9 173	997	1,20	0,13	1,33	10,82	-	103,39
31 mars 2021	11 151	1 130	1,20	0,13	1,33	10,80	-	181,78
31 mars 2020	11 236	1 129	1,20	0,13	1,33	10,80	-	149,98
31 mars 2019	12 681	1 285	1,20	0,12	1,32	10,41	-	95,11
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 5 décembre 2014								
30 sept. 2023	438	53	0,70	0,06	0,76	8,71	-	63,32
31 mars 2023	326	37	0,70	0,06	0,76	8,72	-	172,41
31 mars 2022	672	73	0,70	0,06	0,76	8,92	-	103,39
31 mars 2021	1 008	102	0,70	0,05	0,75	7,87	-	181,78
31 mars 2020	1 233	124	0,70	0,05	0,75	7,56	-	149,98
31 mars 2019	2 601	263	0,70	0,06	0,76	8,35	-	95,11
Série F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 8 août 2000								
30 sept. 2023	19 378	2 133	0,77	0,09	0,86	11,55	-	63,32
31 mars 2023	20 371	2 110	0,77	0,08	0,85	10,83	-	172,41
31 mars 2022	15 032	1 475	0,77	0,08	0,85	10,98	-	103,39
31 mars 2021	18 449	1 690	0,77	0,08	0,85	10,83	-	181,78
31 mars 2020	16 188	1 469	0,77	0,08	0,85	10,36	-	149,98
31 mars 2019	10 194	933	0,87	0,09	0,96	10,39	-	95,11

†Au 30 septembre 2023, le Fonds n'avait aucune part de série Prestige en circulation.

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

Fonds d'obligations canadiennes 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 I [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 novembre 2001								
30 sept. 2023	2 835 765	320 221	-	-	-	-	-	63,32
31 mars 2023	3 127 133	332 250	-	-	-	-	-	172,41
31 mars 2022	2 270 024	230 436	-	-	-	-	-	103,39
31 mars 2021	2 268 483	215 280	-	-	-	-	-	181,78
31 mars 2020	2 701 774	253 453	-	-	-	-	-	149,98
31 mars 2019	3 018 327	285 832	-	-	-	-	-	95,11
Série O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 4 octobre 2011								
30 sept. 2023	8 214	979	0,15	0,02	0,17	13,11	-	63,32
31 mars 2023	8 832	991	0,15	0,02	0,17	13,02	-	172,41
31 mars 2022	10 228	1 099	0,15	0,02	0,17	12,44	-	103,39
31 mars 2021	12 721	1 278	0,15	0,02	0,17	11,89	-	181,78
31 mars 2020	14 069	1 398	0,15	0,02	0,17	11,38	-	149,98
31 mars 2019	13 902	1 395	0,15	0,02	0,17	10,92	-	95,11
Série P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	1 955	235	0,17	0,02	0,19	13,74	-	63,32
31 mars 2023	1 876	212	0,17	0,02	0,19	12,63	-	172,41
31 mars 2022	1 929	209	0,17	0,02	0,19	11,60	-	103,39
31 mars 2021	2 075	210	0,17	0,02	0,19	10,51	-	181,78
31 mars 2020	1 775	178	0,17	0,02	0,19	9,22	-	149,98
31 mars 2019	1 972	199	0,17	0,01	0,18	6,05	-	95,11
Série W [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	818	95	0,11	0,02	0,13	13,86	-	63,32
31 mars 2023	764	84	0,11	0,02	0,13	14,52	-	172,41
31 mars 2022	269	28	0,11	0,02	0,13	14,92	-	103,39
31 mars 2021	1 263	124	0,11	0,01	0,12	13,48	-	181,78
31 mars 2020	70 879	6 878	0,11	0,01	0,12	13,00	-	149,98
31 mars 2019	11	1	0,17	0,03	0,20	13,00	-	95,11
Série Y [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 14 avril 2022†								
30 sept. 2023	-	-	0,77	0,09	0,86	11,99	-	63,32
31 mars 2023	66	7	0,77	0,10	0,87	12,75	-	172,4

†Au 30 septembre 2023, le Fonds n'avait aucune part de série Y en circulation.

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

Fonds d'obligations canadiennes 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 Z [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 26 juillet 2012								
30 sept. 2023	875	106	1,12	0,12	1,24	10,45	-	63,32
31 mars 2023	1 019	117	1,12	0,12	1,24	10,40	-	172,41
31 mars 2022	1 360	147	1,12	0,12	1,24	10,30	-	103,39
31 mars 2021	2 228	226	1,12	0,11	1,23	10,20	-	181,78
31 mars 2020	2 546	256	1,12	0,11	1,23	10,16	-	149,98
31 mars 2019	3 074	311	1,12	0,11	1,23	10,16	-	95,11

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 canadiennes CI

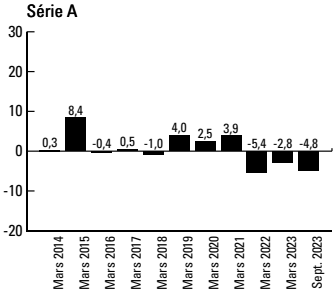
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

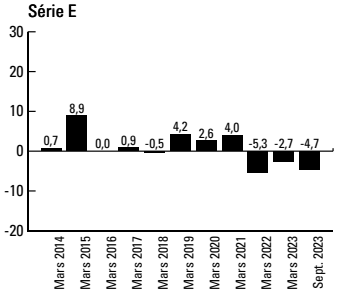
RENDEMENT PASSÉ

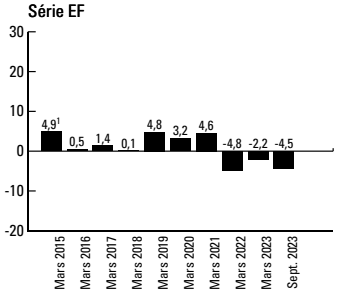
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

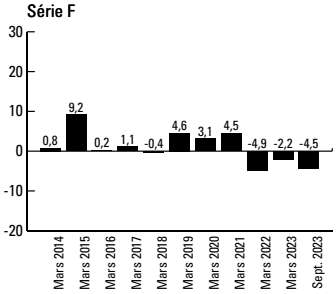
Rendement annuel

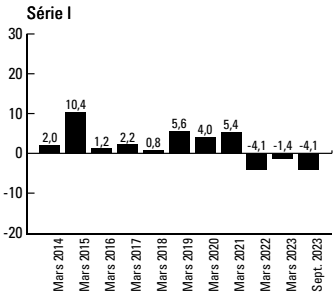
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

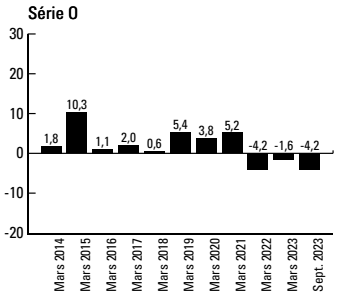


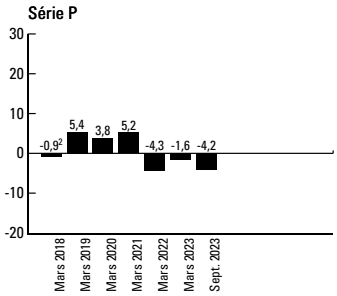


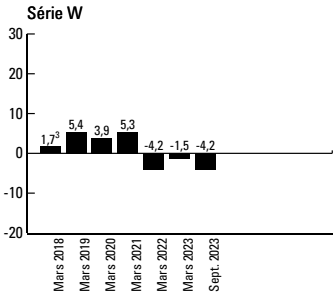


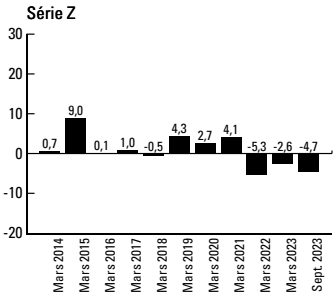












1 Le rendement de 2015 couvre la période du 5 décembre 2014 au 31 mars 2015.
2 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
3 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'obligations canadiennes 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	92,5
E.-U.	5,0
Autres actifs (passifs) nets	1,4
R.-U.	0,4
Jersey	0,3
Fonds négocié(s) en bourse	0,3
Iles Caïmans	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Obligations de sociétés	39,5
Obligations d'Etat canadiennes	27,5
Obligations provinciales	23,2
Titres adossés à des actifs	4,4
Obligations municipales	3,0
Autres actifs (passifs) nets	1,4
Obligations d'Etat étrangères	0,7
Fonds négocié(s) en bourse	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Technologies de l'information	0,0
Contrat(s) de change à terme	(0,1)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Province de l'Ontario, 3,65 %, 2 juin 2033	3,3
Gouvernement du Canada, 1,5 %, 1er décembre 2031	2,9
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1er décembre 2032	2,9
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,95 %, 15 décembre 2025	2,2
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,65 %, 15 juin 2033	2,2
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er décembre 2045	2,1
Gouvernement du Canada, 4 %, 1er juin 2041	2,1
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 2,65 %, 15 décembre 2028	2,0
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 0,95 %, 15 juin 2025	1,8
Province de l'Ontario, 2,55 %, 2 décembre 2052	1,7
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	1,6
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 3,95 %, 15 juin 2028	1,5
Province de l'Ontario, 4,65 %, 2 juin 2041	1,4
Province du Québec, 3,25 %, 1er septembre 2032	1,4
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	1,2
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,25 %, 15 juin 2026	1,1
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	1,1
Gouvernement du Canada, 2 %, 1er décembre 2051	1,1
Gouvernement du Canada, 3 %, 1er novembre 2024	1,0
Province de l'Alberta, 3,1 %, 1er juin 2050	1,0
Province de la Colombie-Britannique, 3,2 %, 18 juin 2044	1,0
Province de l'Ontario, 4,6 %, 2 juin 2039	1,0
Province de Québec, 3,5 %, 1er décembre 2048	1,0
Province de l'Ontario, 3,75 %, 2 décembre 2053	0,9
Gouvernement du Canada, obligation à rendement réel, 4,25 %, 1er décembre 2026	0,8
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**3 029 059 $**

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.