Fonds d'obligations de qualité supérieure 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 94,7 M$ de dollars pour s'établir à 715,8 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 55,4 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 23,3 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 16,0 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -3,4 %, 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 -2,0 %. Ce dernier est l'indice de rendement global des obligations de toutes les sociétés 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 ».

Le resserrement coordonné de la politique monétaire mondiale destiné à réduire l'inflation s'est avéré le principal moteur de la performance du marché des capitaux au cours de la période. Les prix des actifs ont évolué alors que les investisseurs discutaient de l'efficacité et du résultat éventuel des politiques des banques centrales.

Un marché du travail résilient et une inflation modérée ont entraîné des attentes de taux d'intérêt plus élevés pour une période prolongée, malgré l'affaiblissement des données économiques, en particulier en Europe et en Chine. Bien que le consensus soit que les banques centrales approchent de la fin du cycle de resserrement monétaire, il reste encore des incertitudes quant à la durée pendant laquelle les taux d'intérêt doivent rester élevés afin de réduire l'inflation aux niveaux visés par les banques centrales.

Les déficits fiscaux importants aux États-Unis, ajoutés au programme de resserrement quantitatif de la Réserve fédérale américaine (politique monétaire utilisée par les banques centrales pour réduire la masse monétaire), ont entraîné une compression des liquidités au cours de la période. Les investisseurs sont devenus plus attentifs au déséquilibre de l'offre et de la demande lorsque le Trésor américain a annoncé une augmentation de la prochaine émission de coupons obligataires, ce qui a exercé une pression supplémentaire sur la hausse des taux d'intérêt.

Le résultat a été une pentification des courbes des taux d'intérêt (où les taux d'intérêt à long terme augmentent plus rapidement que les taux d'intérêt à court terme) aux États-Unis et au Canada, ce qui a entraîné des pertes sur les obligations d'État et les obligations de sociétés de qualité supérieure. Les écarts de crédit (le différentiel de rendement entre les titres d'échéances similaires, mais de qualité de crédit différente) se sont resserrés en fonction des bénéfices d'entreprises qui étaient meilleurs que prévu et d'un consommateur résilient, ce qui a entraîné des rendements positifs sur les obligations de sociétés à rendement élevé.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. Compte tenu de la possibilité qu'une politique monétaire serrée puisse entraîner un ralentissement économique, le Fonds avait une exposition au crédit plus faible que l'indice de référence, ce qui a engendré une sous-performance à mesure que les écarts de crédit rapetissaient. Les participations dans des titres à revenu fixe américains sous-performants, par rapport à un indice de référence entièrement canadien, ont nui au rendement du Fonds. La duration du Fonds (sensibilité aux taux d'intérêt) correspondait à son indice de référence.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous pensons que les banques centrales maintiendront les taux d'intérêt à un niveau restrictif, mais nous pensons également qu'elles entreront probablement dans la phase de pause du cycle de resserrement. C'est normalement un élément très positif pour les marchés des titres à revenu fixe. Toutefois, la surabondance de l'offre de titres à revenu fixe a présenté un défi qui pourrait persister jusqu'à ce que le ralentissement de la croissance prenne de l'ampleur. Bien que le calendrier soit incertain, les taux d'intérêt à ces niveaux offrent l'occasion d'obtenir des rendements jamais vus depuis des décennies, alors même que l'inflation continue de se normaliser et que nous approchons de la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt. En privilégiant un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie, les investisseurs pourraient négliger les décalages de transmission de la politique monétaire et sous-évaluer le risque que les banques centrales atteignent leur objectif d'inflation en provoquant un ralentissement économique important.

Si les taux d'intérêt augmentent ou accentuent leur pente, nous continuerons d'ajouter de la duration de haute qualité au Fonds. Le Fonds se concentre sur la génération de rendement à partir de titres à revenu fixe de haute qualité, tout en maintenant l'exposition à la duration et en tirant parti des dislocations techniques.

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.

Fonds d'obligations de qualité supérieure CI

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

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	1,250	0,17
Série AH	1,250	0,17
Série AT5	1,250	0,17
Série E	1,050	0,15
Série EF	0,550	0,15
Série F	0,750	0,17
Série FH	0,750	0,17
Série FT5	0,750	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IT5	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 PH	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,11

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 2,8 M$ de dollars et des frais d'administration de 0,5 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.

Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc. offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée de CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du 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 de qualité supérieure 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 : 24 décembre 2014												
30 sept. 2023	8,90	0,14	(0,07)	(0,52)	0,16	(0,29)	(0,15)	-	-	-	(0,15)	8,45
31 mars 2023	9,71	0,29	(0,14)	(0,43)	(0,18)	(0,46)	(0,36)	-	-	(0,01)	(0,37)	8,90
31 mars 2022	10,54	0,29	(0,17)	(0,11)	(0,56)	(0,55)	(0,13)	-	(0,01)	(0,10)	(0,24)	9,71
31 mars 2021	10,45	0,28	(0,17)	0,63	(0,51)	0,23	(0,06)	-	(0,17)	(0,01)	(0,24)	10,54
31 mars 2020	10,43	0,29	(0,17)	(0,29)	0,27	0,10	(0,05)	-	(0,02)	(0,17)	(0,24)	10,45
31 mars 2019	10,38	0,31	(0,16)	(0,15)	0,33	0,33	(0,16)	-	-	(0,10)	(0,26)	10,43
Série AH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 mars 2020												
30 sept. 2023	7,96	0,12	(0,06)	(0,59)	0,32	(0,21)	(0,13)	-	-	-	(0,13)	7,58
31 mars 2023	8,69	0,25	(0,13)	0,22	(0,08)	0,26	(0,33)	-	-	(0,01)	(0,34)	7,96
31 mars 2022	9,43	0,27	(0,15)	(0,01)	(1,02)	(0,91)	(0,12)	-	(0,01)	(0,10)	(0,23)	8,69
31 mars 2021	9,38	0,26	(0,15)	(0,46)	(0,46)	(0,81)	(0,05)	-	(0,16)	(0,01)	(0,22)	9,43
31 mars 2020	10,00	0,02	(0,01)	0,13	(0,46)	(0,32)	-	-	(0,02)	-	(0,02)	9,38
Série AT5 [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 mars 2021												
30 sept. 2023	7,86	0,13	(0,06)	(0,48)	0,15	(0,26)	(0,19)	-	-	(0,01)	(0,20)	7,40
31 mars 2023	8,84	0,27	(0,13)	(0,39)	(0,22)	(0,47)	(0,57)	-	-	(0,01)	(0,58)	7,86
31 mars 2022	9,92	0,28	(0,16)	(0,10)	(0,59)	(0,57)	-	-	(0,05)	(0,48)	(0,53)	8,84
31 mars 2021	10,00	0,02	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	-	-	(0,04)	-	(0,04)	9,92
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 24 décembre 2014												
30 sept. 2023	8,85	0,14	(0,06)	(0,50)	0,14	(0,28)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,40
31 mars 2023	9,66	0,29	(0,12)	(0,43)	(0,25)	(0,51)	(0,39)	-	-	(0,01)	(0,40)	8,85
31 mars 2022	10,50	0,29	(0,14)	(0,11)	(0,51)	(0,47)	(0,15)	-	(0,01)	(0,11)	(0,27)	9,66
31 mars 2021	10,43	0,28	(0,15)	0,69	(0,44)	0,38	(0,07)	-	(0,20)	(0,01)	(0,28)	10,50
31 mars 2020	10,42	0,30	(0,15)	(0,23)	0,30	0,22	(0,06)	-	(0,03)	(0,20)	(0,29)	10,43
31 mars 2019	10,38	0,31	(0,14)	(0,14)	0,26	0,29	(0,19)	-	-	(0,11)	(0,30)	10,42
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 4 août 2015												
30 sept. 2023	8,69	0,13	(0,03)	(0,51)	0,16	(0,25)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	8,25
31 mars 2023	9,48	0,28	(0,07)	(0,42)	(0,23)	(0,44)	(0,43)	-	-	(0,01)	(0,44)	8,69
31 mars 2022	10,29	0,28	(0,08)	(0,10)	(0,50)	(0,40)	(0,18)	-	(0,01)	(0,12)	(0,31)	9,48
31 mars 2021	10,20	0,28	(0,09)	0,68	(0,42)	0,45	(0,08)	-	(0,22)	(0,01)	(0,31)	10,29
31 mars 2020	10,18	0,29	(0,08)	(0,18)	0,33	0,36	(0,08)	-	(0,03)	(0,21)	(0,32)	10,20
31 mars 2019	10,13	0,30	(0,08)	(0,13)	0,21	0,30	(0,22)	-	-	(0,12)	(0,34)	10,18

*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 de qualité supérieure 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 F [1][2][3][4]												
Début des activités : 24 décembre 2014												
30 sept. 2023	9,07	0,14	(0,05)	(0,52)	0,16	(0,27)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	8,61
31 mars 2023	9,88	0,29	(0,10)	(0,44)	(0,21)	(0,46)	(0,41)	-	-	(0,01)	(0,42)	9,07
31 mars 2022	10,70	0,29	(0,11)	(0,11)	(0,55)	(0,48)	(0,16)	-	(0,01)	(0,11)	(0,28)	9,88
31 mars 2021	10,58	0,29	(0,11)	0,66	(0,52)	0,32	(0,07)	-	(0,20)	(0,01)	(0,28)	10,70
31 mars 2020	10,54	0,30	(0,11)	(0,30)	0,30	0,19	(0,07)	-	(0,03)	(0,19)	(0,29)	10,58
31 mars 2019	10,46	0,31	(0,11)	(0,14)	0,28	0,34	(0,19)	-	-	(0,11)	(0,30)	10,54
Série FH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 mars 2020												
30 sept. 2023	8,01	0,12	(0,04)	(0,60)	0,34	(0,18)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	7,62
31 mars 2023	8,73	0,25	(0,08)	0,26	(0,12)	0,31	(0,37)	-	-	(0,01)	(0,38)	8,01
31 mars 2022	9,46	0,26	(0,10)	(0,11)	(0,36)	(0,31)	(0,15)	-	(0,01)	(0,10)	(0,26)	8,73
31 mars 2021	9,38	0,24	(0,10)	(0,46)	(0,88)	(1,20)	(0,06)	-	(0,18)	(0,01)	(0,25)	9,46
31 mars 2020	10,00	0,02	(0,01)	0,13	(0,46)	(0,32)	-	-	(0,02)	-	(0,02)	9,38
Série FT5 [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 mars 2021												
30 sept. 2023	7,96	0,12	(0,04)	(0,50)	0,17	(0,25)	(0,19)	-	-	(0,01)	(0,20)	7,52
31 mars 2023	8,90	0,26	(0,08)	(0,39)	(0,17)	(0,38)	(0,58)	-	-	(0,01)	(0,59)	7,96
31 mars 2022	9,92	0,28	(0,10)	(0,10)	(0,59)	(0,51)	(0,01)	-	(0,05)	(0,48)	(0,54)	8,90
31 mars 2021	10,00	0,03	(0,01)	(0,04)	(0,03)	(0,05)	-	-	(0,04)	-	(0,04)	9,92
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 24 décembre 2014												
30 sept. 2023	8,84	0,14	-	(0,53)	0,16	(0,23)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,39
31 mars 2023	9,67	0,28	-	(0,44)	(0,20)	(0,36)	(0,53)	-	-	(0,01)	(0,54)	8,84
31 mars 2022	10,51	0,28	-	(0,11)	(0,64)	(0,47)	(0,25)	-	(0,02)	(0,15)	(0,42)	9,67
31 mars 2021	10,43	0,28	-	0,61	(0,26)	0,63	(0,11)	-	(0,30)	(0,01)	(0,42)	10,51
31 mars 2020	10,43	0,29	-	(0,20)	0,38	0,47	(0,10)	-	(0,04)	(0,28)	(0,42)	10,43
31 mars 2019	10,39	0,31	-	(0,15)	0,29	0,45	(0,29)	-	-	(0,16)	(0,45)	10,43
Série IH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 mars 2020												
30 sept. 2023	7,90	0,12	-	(0,59)	0,33	(0,14)	(0,19)	-	-	(0,01)	(0,20)	7,52
31 mars 2023	8,65	0,24	-	0,22	(0,07)	0,39	(0,49)	-	-	(0,01)	(0,50)	7,90
31 mars 2022	9,41	0,25	-	(0,22)	0,29	0,32	(0,23)	-	(0,02)	(0,14)	(0,39)	8,65
31 mars 2021	9,37	0,23	-	(0,38)	(1,10)	(1,25)	(0,10)	-	(0,28)	(0,01)	(0,39)	9,41
31 mars 2020	10,00	0,02	-	0,13	(0,46)	(0,31)	-	-	(0,04)	-	(0,04)	9,37
Série IT5 [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 mars 2021												
30 sept. 2023	8,12	0,12	-	(0,50)	0,17	(0,21)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	7,71
31 mars 2023	9,00	0,26	-	(0,41)	(0,23)	(0,38)	(0,59)	-	-	(0,01)	(0,60)	8,12
31 mars 2022	9,93	0,27	-	(0,11)	(0,64)	(0,48)	(0,02)	-	(0,05)	(0,47)	(0,54)	9,00
31 mars 2021	10,00	0,02	-	(0,02)	(0,03)	(0,03)	-	-	(0,04)	-	(0,04)	9,93

*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 de qualité supérieure 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 : 24 décembre 2014												
30 sept. 2023	9,07	0,14	(0,01)	(0,53)	0,16	(0,24)	(0,21)	-	-	(0,01)	(0,22)	8,61
31 mars 2023	9,88	0,29	(0,02)	(0,43)	(0,29)	(0,45)	(0,50)	-	-	(0,01)	(0,51)	9,07
31 mars 2022	10,71	0,29	(0,02)	(0,11)	(0,51)	(0,35)	(0,22)	-	(0,02)	(0,13)	(0,37)	9,88
31 mars 2021	10,59	0,28	(0,02)	0,67	(0,53)	0,40	(0,09)	-	(0,27)	(0,01)	(0,37)	10,71
31 mars 2020	10,55	0,30	(0,02)	(0,24)	0,28	0,32	(0,10)	-	(0,03)	(0,24)	(0,37)	10,59
31 mars 2019	10,48	0,32	(0,02)	(0,19)	0,48	0,59	(0,26)	-	-	(0,14)	(0,40)	10,55
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 mai 2017												
30 sept. 2023	8,38	0,13	(0,01)	(0,66)	0,29	(0,25)	(0,19)	-	-	(0,01)	(0,20)	7,96
31 mars 2023	9,15	0,27	(0,02)	(0,43)	(0,30)	(0,48)	(0,47)	-	-	(0,01)	(0,48)	8,38
31 mars 2022	9,93	0,26	(0,02)	(0,07)	(0,21)	(0,04)	(0,21)	-	(0,01)	(0,13)	(0,35)	9,15
31 mars 2021	9,84	0,26	(0,02)	0,63	(0,41)	0,46	(0,09)	-	(0,26)	(0,01)	(0,36)	9,93
31 mars 2020	9,82	0,27	(0,02)	(0,22)	0,28	0,31	(0,09)	-	(0,03)	(0,24)	(0,36)	9,84
31 mars 2019	9,76	0,29	(0,02)	(0,06)	0,17	0,38	(0,25)	-	-	(0,14)	(0,39)	9,82
Série PH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 mars 2020												
30 sept. 2023	7,95	0,12	(0,01)	(0,59)	0,33	(0,15)	(0,19)	-	-	-	(0,19)	7,56
31 mars 2023	8,69	0,25	(0,02)	0,22	(0,07)	0,38	(0,46)	-	-	(0,01)	(0,47)	7,95
31 mars 2022	9,43	0,26	(0,02)	0,08	(0,77)	(0,45)	(0,21)	-	(0,02)	(0,14)	(0,37)	8,69
31 mars 2021	9,37	0,24	(0,02)	(0,03)	(0,83)	(0,64)	(0,09)	-	(0,26)	(0,01)	(0,36)	9,43
31 mars 2020	10,00	0,02	-	0,13	(0,46)	(0,31)	-	-	(0,03)	-	(0,03)	9,37
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 juillet 2017												
30 sept. 2023	8,44	0,13	-	(0,43)	0,14	(0,16)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	8,02
31 mars 2023	9,22	0,27	(0,01)	(0,42)	0,05	(0,11)	(0,48)	-	-	(0,01)	(0,49)	8,44
31 mars 2022	10,01	0,27	(0,01)	(0,12)	(0,66)	(0,52)	(0,22)	-	(0,02)	(0,13)	(0,37)	9,22
31 mars 2021	9,92	0,30	(0,01)	0,72	(0,54)	0,47	(0,09)	-	(0,27)	(0,01)	(0,37)	10,01
31 mars 2020	9,90	0,28	(0,01)	(0,19)	0,32	0,40	(0,09)	-	(0,04)	(0,25)	(0,38)	9,92
31 mars 2019	9,86	0,29	(0,02)	(0,14)	0,29	0,42	(0,26)	-	-	(0,14)	(0,40)	9,90

*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 de qualité supérieure 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 WH [1][2][3][4][5]												
Début des activités : 9 mars 2020												
30 sept. 2023	7,94	0,12	(0,01)	(0,59)	0,33	(0,15)	(0,19)	-	-	-	(0,19)	7,56
31 mars 2023	8,68	0,25	(0,01)	0,22	(0,08)	0,38	(0,46)	-	-	(0,01)	(0,47)	7,94
31 mars 2022	9,43	0,24	(0,02)	(0,30)	(0,29)	(0,37)	(0,22)	-	(0,02)	(0,14)	(0,38)	8,68
31 mars 2021	9,37	0,21	(0,01)	(0,29)	(1,54)	(1,63)	(0,09)	-	(0,27)	(0,01)	(0,37)	9,43
31 mars 2020	10,00	0,02	-	0,13	(0,46)	(0,31)	-	-	(0,03)	-	(0,03)	9,37

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.

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

Fonds d'obligations de qualité supérieure 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 : 24 décembre 2014								
30 sept. 2023	307 336	36 355	1,42	0,17	1,59	11,69	-	61,29
31 mars 2023	347 591	39 042	1,42	0,16	1,58	11,58	-	43,25
31 mars 2022	430 070	44 301	1,42	0,16	1,58	11,42	0,01	44,96
31 mars 2021	541 611	51 393	1,42	0,16	1,58	11,34	0,01	124,48
31 mars 2020	315 436	30 186	1,42	0,16	1,58	11,33	0,01	107,92
31 mars 2019	132 258	12 678	1,42	0,18	1,60	12,43	0,03	155,15
Série AH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 9 mars 2020								
30 sept. 2023	1 632	159	1,42	0,21	1,63	14,94	-	61,29
31 mars 2023	1 692	157	1,42	0,21	1,63	14,90	-	43,25
31 mars 2022	1 638	151	1,42	0,21	1,63	14,45	0,01	44,96
31 mars 2021	896	76	1,42	0,20	1,62	14,28	0,01	124,48
31 mars 2020	13	1	1,41	0,19	1,60	13,00	0,01	107,92
Série AT5 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 5 mars 2021								
30 sept. 2023	219	30	1,42	0,19	1,61	13,47	-	61,29
31 mars 2023	225	29	1,42	0,19	1,61	13,26	-	43,25
31 mars 2022	337	38	1,42	0,19	1,61	13,08	0,01	44,96
31 mars 2021	329	33	1,42	0,18	1,60	13,00	0,01	124,48
Série E [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 24 décembre 2014								
30 sept. 2023	9 539	1 135	1,20	0,15	1,35	12,58	-	61,29
31 mars 2023	11 066	1 250	1,20	0,15	1,35	12,26	-	43,25
31 mars 2022	16 674	1 725	1,20	0,14	1,34	11,88	0,01	44,96
31 mars 2021	25 015	2 382	1,20	0,16	1,36	13,07	0,01	124,48
31 mars 2020	29 949	2 872	1,20	0,16	1,36	13,49	0,01	107,92
31 mars 2019	19 437	1 865	1,20	0,17	1,37	13,80	0,03	155,15
Série EF [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 4 août 2015								
30 sept. 2023	13 699	1 660	0,70	0,10	0,80	14,13	-	61,29
31 mars 2023	15 751	1 812	0,70	0,10	0,80	14,24	-	43,25
31 mars 2022	26 024	2 745	0,70	0,10	0,80	14,31	0,01	44,96
31 mars 2021	43 122	4 190	0,70	0,10	0,80	14,33	0,01	124,48
31 mars 2020	50 490	4 950	0,70	0,10	0,80	14,34	0,01	107,92
31 mars 2019	59 678	5 861	0,70	0,10	0,80	14,37	0,03	155,15

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

Fonds d'obligations de qualité supérieure 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 F [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 24 décembre 2014								
30 sept. 2023	157 083	18 245	0,92	0,11	1,03	11,83	-	61,29
31 mars 2023	188 027	20 730	0,92	0,11	1,03	11,87	-	43,25
31 mars 2022	255 707	25 889	0,92	0,11	1,03	11,70	0,01	44,96
31 mars 2021	355 821	33 269	0,92	0,11	1,03	12,24	0,01	124,48
31 mars 2020	262 642	24 826	0,92	0,11	1,03	12,44	0,01	107,92
31 mars 2019	138 794	13 169	0,92	0,12	1,04	13,27	0,03	155,15
Série FH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 9 mars 2020								
30 sept. 2023	787	76	0,92	0,11	1,03	11,74	-	61,29
31 mars 2023	725	67	0,92	0,10	1,02	10,66	-	43,25
31 mars 2022	490	45	0,92	0,09	1,01	10,21	0,01	44,96
31 mars 2021	1 240	104	0,92	0,08	1,00	8,20	0,01	124,48
31 mars 2020	13	1	0,91	0,13	1,04	13,00	0,01	107,92
Série FT5 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 5 mars 2021								
30 sept. 2023	580	77	0,92	0,08	1,00	8,84	-	61,29
31 mars 2023	549	69	0,92	0,09	1,01	9,84	-	43,25
31 mars 2022	632	71	0,92	0,11	1,03	11,96	0,01	44,96
31 mars 2021	608	61	0,92	0,12	1,04	13,00	0,01	124,48
Série I [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 24 décembre 2014								
30 sept. 2023	210 433	25 075	-	-	-	-	-	61,29
31 mars 2023	228 338	25 822	-	-	-	-	-	43,25
31 mars 2022	297 272	30 745	-	-	-	-	0,01	44,96
31 mars 2021	276 989	26 346	-	-	-	-	0,01	124,48
31 mars 2020	118 421	11 349	-	-	-	-	0,01	107,92
31 mars 2019	126 083	12 091	-	-	-	-	0,03	155,15
Série IH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 9 mars 2020								
30 sept. 2023	12	1	-	-	-	-	-	61,29
31 mars 2023	12	1	-	-	-	-	-	43,25
31 mars 2022	12	1	-	-	-	-	0,01	44,96
31 mars 2021	110	9	-	-	-	-	0,01	124,48
31 mars 2020	13	1	-	-	-	-	0,01	107,92
Série IT5 [1][2][3][4][5]								
Début des activités : 5 mars 2021								
30 sept. 2023	2 206	286	-	-	-	-	-	61,29
31 mars 2023	2 244	276	-	-	-	-	-	43,25
31 mars 2022	3 026	336	-	-	-	-	0,01	44,96
31 mars 2021	2 498	252	-	-	-	-	0,01	124,48

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

Fonds d'obligations de qualité supérieure 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 O [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 24 décembre 2014								
30 sept. 2023	10 330	1 200	0,15	0,02	0,17	11,16	-	61,29
31 mars 2023	11 899	1 312	0,15	0,02	0,17	10,84	-	43,25
31 mars 2022	23 200	2 348	0,15	0,02	0,17	10,55	0,01	44,96
31 mars 2021	36 096	3 372	0,15	0,02	0,17	12,14	0,01	124,48
31 mars 2020	29 707	2 805	0,15	0,02	0,17	12,72	0,01	107,92
31 mars 2019	15 365	1 456	0,15	0,02	0,17	12,96	0,03	155,15
Série P [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 1 mai 2017								
30 sept. 2023	1 050	132	0,17	0,01	0,18	8,20	-	61,29
31 mars 2023	653	78	0,17	0,02	0,19	10,18	-	43,25
31 mars 2022	994	109	0,17	0,02	0,19	11,70	0,01	44,96
31 mars 2021	5 312	535	0,17	0,02	0,19	11,34	0,01	124,48
31 mars 2020	4 915	500	0,17	0,02	0,19	11,25	0,01	107,92
31 mars 2019	3 629	370	0,17	0,01	0,18	6,78	0,03	155,15
Série PH [(1)(2)(3)(4)(5)(6)]								
Début des activités : 9 mars 2020								
30 sept. 2023	12	1	0,17	0,02	0,19	13,00	-	61,29
31 mars 2023	12	1	0,17	0,03	0,20	13,00	-	43,25
31 mars 2022	12	1	0,17	0,03	0,20	13,00	0,01	44,96
31 mars 2021	12	1	0,17	0,02	0,19	13,00	0,01	124,48
31 mars 2020	13	1	0,17	0,02	0,19	13,00	0,01	107,92
Série W [(1)(2)(3)(4)(5)]								
Début des activités : 27 juillet 2017								
30 sept. 2023	908	113	0,11	0,01	0,12	6,04	-	61,29
31 mars 2023	1 738	206	0,11	0,01	0,12	7,06	-	43,25
31 mars 2022	759	82	0,11	0,01	0,12	11,61	0,01	44,96
31 mars 2021	299	30	0,11	0,01	0,12	13,00	0,01	124,48
31 mars 2020	11	1	0,13	0,01	0,14	13,00	0,01	107,92
31 mars 2019	11	1	0,17	0,03	0,20	13,00	0,03	155,15

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

Fonds d'obligations de qualité supérieure 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 WH [1][2][3][4][5][6]								
Début des activités : 9 mars 2020								
30 sept. 2023	12	1	0,11	0,01	0,12	13,00	-	61,29
31 mars 2023	12	1	0,11	0,02	0,13	13,00	-	43,25
31 mars 2022	12	1	0,11	0,02	0,13	13,00	0,01	44,96
31 mars 2021	311	26	0,11	0,02	0,13	13,00	0,01	124,48
31 mars 2020	13	1	0,11	0,02	0,13	13,00	0,01	107,92

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.

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

Fonds d'obligations de qualité supérieure CI

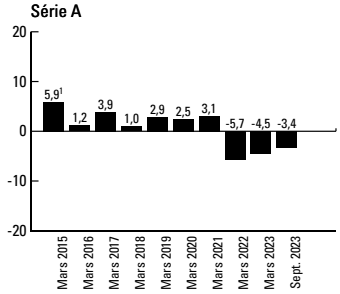
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

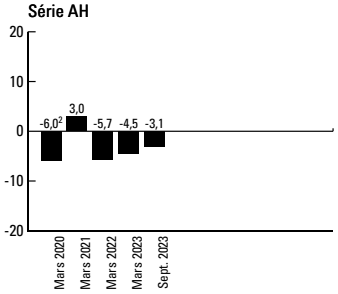
RENDEMENT PASSÉ

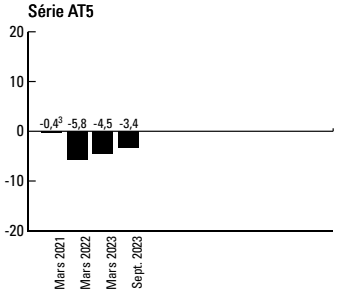
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

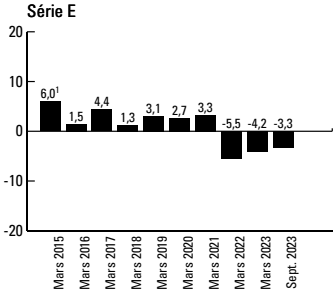
Rendement annuel

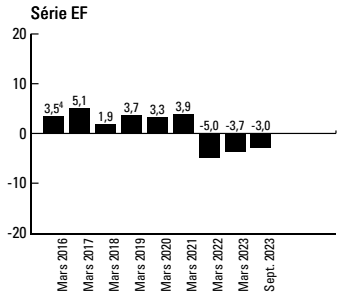
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

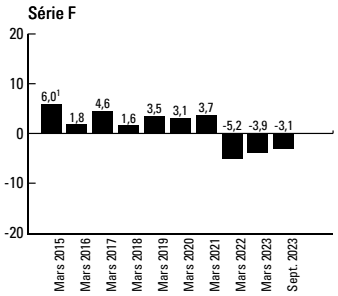


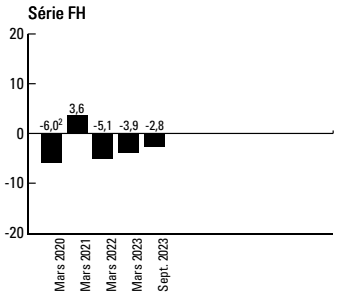


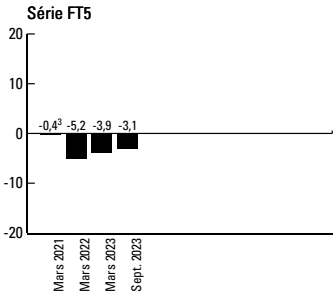


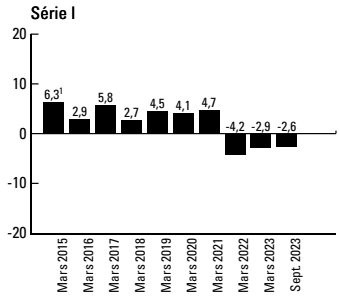


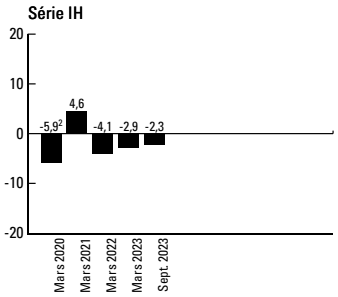


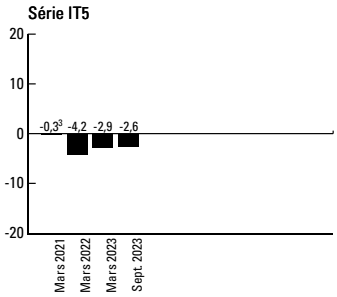


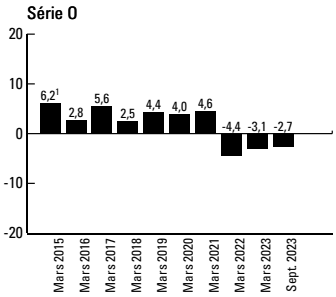






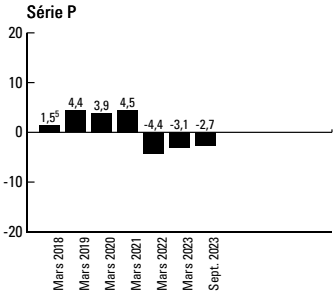


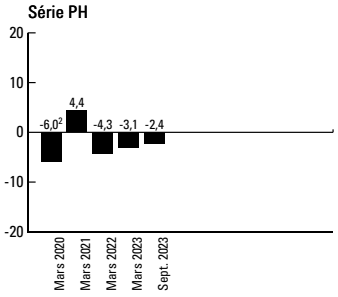


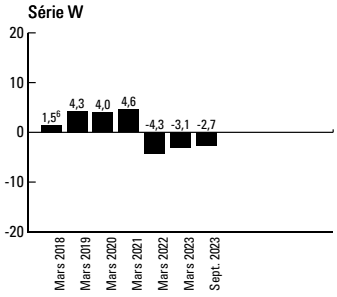


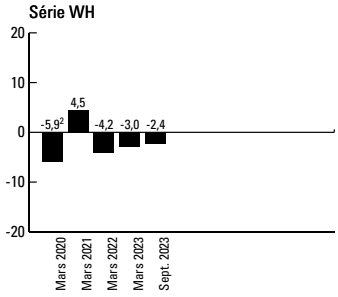
Fonds d'obligations de qualité supérieure CI

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









1 Le rendement de 2015 couvre la période du 24 décembre 2014 au 31 mars 2015.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 9 mars 2020 au 31 mars 2020.
3 Le rendement de 2021 couvre la période du 5 mars 2021 au 31 mars 2021.
4 Le rendement de 2016 couvre la période du 4 août 2015 au 31 mars 2016.
5 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er mai 2017 au 31 mars 2018.
6 Le rendement de 2018 couvre la période du 27 juillet 2017 au 31 mars 2018.

Fonds d'obligations de qualité supérieure 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	
Positions acheteur	
Canada	58,5
E.-U.	27,0
Autres actifs (passifs) nets	12,9
R.-U.	0,7
Pays-Bas	0,5
Jersey	0,3
Australie	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Contrat(s) de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,2**
Positions vendeur	
Swap(s) sur défaillance	(0,2)
Total des positions vendeur	**(0,2)**

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Positions acheteur	
Obligations de sociétés	50,7
Obligations d'Etat étrangères	21,8
Obligations d'Etat canadiennes	14,6
Autres actifs (passifs) nets	12,9
Obligations municipales	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Contrat(s) de change à terme	0,0
Total des positions acheteur	**100,2**
Positions vendeur	
Swap(s) sur défaillance	(0,2)
Total des positions vendeur	**(0,2)**

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 30 septembre 2028	10,9
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er juin 2033	5,7
Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 15 août 2033	2,4
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1er décembre 2053	1,9
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2027	1,5
Obligation du Trésor américain, 2,75 %, 15 août 2032	1,4
Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 15 mai 2053	1,4
Services financiers Co-operators limitée, 3,33 %, 13 mai 2030	1,3
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er décembre 2048	1,3
Obligation du Trésor américain, 3,63 %, 15 février 2053	1,2
ARC Resources Ltd., 3,47 %, 10 mars 2031	1,1
Obligation du Trésor américain, 3,38 %, 15 mai 2033	1,1
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1er septembre 2027	1,0
Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, 19 juin 2081	1,0
Banque Royale du Canada, taux variable, 24 novembre 2080	0,9
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1er mars 2025	0,8
Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, 31 décembre 2081	0,8
Banque Royale du Canada, taux variable, 24 février 2081	0,8
Sagen MI Canada Inc., 3,26 %, 5 mars 2031	0,8
Banque Toronto Dominion (La), série 1, convertibles, taux variable, 31 octobre 2081	0,8
Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 15 novembre 2032	0,8
Obligation du Trésor américain, 5 %, 31 août 2025	0,7
BCI QuadReal Realty, 1,75 %, 24 juillet 2030	0,6
Pembina Pipeline Corp., convertibles, taux variable, 25 janvier 2081	0,6
Obligation du Trésor américain, 3,88 %, 15 mai 2043	0,6
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**715 838 $**

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.