Fonds de revenu à taux variable 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 9,2 M$ de dollars pour s'établir à 54,7 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 9,3 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 2,4 M$ de dollars. Le Fonds a versé des distributions totalisant 2,3 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de 4,0 %, 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 6,1 %. Ce dernier est l'indice S&P/LSTA U.S. Leveraged Loan 100 (couvert en $ CA) (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 ».

La Banque du Canada (BdC) a relevé son taux directeur à deux reprises au cours de la période, mais l'a maintenu stable lors de sa réunion de septembre 2023. La BdC semble mal à l'aise avec la persistance de l'inflation tout en reconnaissant la baisse de l'activité économique. La Réserve fédérale américaine (Fed) a également relevé ses taux d'intérêt à deux reprises et a envoyé des messages similaires à ceux de la BdC. La Fed reste vigilante en matière d'inflation, tout en optant pour la prudence et en surveillant les effets décalés des taux d'intérêt restrictifs sur l'économie américaine. Il est important de noter que les projections de la Fed jusqu'en 2024 et en 2025 indiquent que les taux d'intérêt seront probablement 50 points de base plus élevés que prévu. Cette situation, conjuguée à une inflation de base restant supérieure à 4 %, a fait grimper les rendements à plus longue échéance. Les actifs à taux flottant, tels que les prêts à effet de levier, ont donc surperformé d'autres catégories de crédit telles que les obligations à rendement élevé et les obligations d'entreprise de qualité supérieure.

Le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence sur la période. La sélection des titres dans des positions hors indice dans les secteurs de la câblodistribution et des télécommunications a nui à la performance du Fonds. Une participation dans Altice France Holding SA 10,5 %, échéant en mai 2027, a nui au rendement du Fonds, car la perspective de son refinancement anticipé a diminué après que la société ait déclaré des revenus décevants au premier trimestre de 2023 et une dette accrue. Un autre facteur notable qui a nui au rendement du Fonds a été une position privilégiée à taux variable dans Enbridge Inc. de série G échéant en juin 2028, qui s'est vendue à l'instar du marché privilégié canadien dans son ensemble, avec l'augmentation des rendements obligataires.

La sélection des titres dans le secteur financier a contribué au rendement du Fonds. Un prêt à taux flottant d'American Airlines Group Inc. échéant en avril 2028, garanti par son programme de fidélisation AAdvantage, a contribué à la performance du Fonds. Les actifs de fidélisation sont les segments les plus rentables pour les compagnies aériennes, un secteur qui a bien résisté du point de vue de la demande. Une participation dans un titre privilégié à taux variable émis par Standard Chartered PLC a également contribué au rendement du Fonds. Malgré l'échec, à la fin de l'exercice dernier, d'une sollicitation de consentement visant à modifier le taux de coupon du titre en fonction du nouveau taux de financement à un jour garanti, un certain nombre de banques ont fait l'achat cette année de leurs titres à taux flottants existants similaires du Taux interbancaire offert à Londres, ce qui indique que cet instrument pourrait encore être racheté au cours des 12 prochains mois. L'émission s'est donc bien portée.

La volatilité persistante des marchés nous a conduits à maintenir une préférence pour la qualité supérieure dans le Fonds, à augmenter notre allocation en titres de qualité supérieure à duration courte (sensibilité aux taux d'intérêt) et à réduire notre tolérance au risque. Nous avons ajouté une nouvelle position dans un prêt à terme de second rang syndiqué privé d'IAMGOLD Corp. Ce prêt, qui arrive à échéance en 2028, permet à la société de terminer la construction de son projet Cote Gold dans le nord de l'Ontario.

Nous avons augmenté la position du Fonds dans les actions privilégiées à taux flottant de Delphi Financial Group Inc. car l'instrument de capital de la grande société mère d'assurance japonaise, Tokio Marine Holdings Inc. se négocie à un rendement courant intéressant. Une participation dans DCP Midstream Partners L.P. 5,85 % échéant en mai 2043 a été éliminée du Fonds car les billets ont été remboursés à la valeur nominale. La participation du Fonds dans un prêt à terme de premier rang émis par American Airlines Group Inc. (taux de financement à un jour garanti +286,5 pb), échéant en février 2028, a été réduit car la reprise des voyages après la pandémie de COVID-19 s'est en grande partie concrétisée.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les mesures de crédit ont atteint un sommet pour le cycle, et nous continuerons probablement à voir plus de déclassements de cotes que de mises à niveau. Cela étant dit, le marché des financements à effet de levier continue d'afficher des rendements totaux attrayants à un chiffre. À un moment donné, il sera judicieux d'ajouter de la duration à un portefeuille de titres à revenu fixe, mais si la Fed maintient sa position de taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps et que l'inflation continue de baisser progressivement, les actifs à taux flottant devraient rester attrayants à court terme du point de vue du rendement ajusté au risque.

Nous avons progressivement augmenté la qualité du Fonds, à la fois au sein des prêts détenus et en augmentant la pondération du Fonds en titres de qualité supérieure. La pondération du Fonds en matière de rendement élevé a légèrement diminué. Nous continuons à maintenir des niveaux de trésorerie relativement sains et des positions de qualité supérieure de courte durée afin de permettre un redéploiement prudent vers des occasions à plus haut rendement à l'avenir.

Fonds de revenu à taux variable 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	0,850	0,17
Série E	0,850	0,15
Série EF	0,350	0,15
Série FNB en $ CA	0,350	0,17
Série F	0,350	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 0,05 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 de revenu à taux variable 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 juin 2017												
30 sept. 2023	9,44	0,40	(0,06)	0,02	0,01	0,37	(0,34)	(0,01)	-	-	(0,35)	9,46
31 mars 2023	9,60	0,57	(0,11)	(0,33)	0,18	0,31	(0,42)	(0,01)	-	-	(0,43)	9,44
31 mars 2022	9,53	0,36	(0,15)	(0,03)	(0,04)	0,14	(0,18)	(0,01)	-	-	(0,19)	9,60
31 mars 2021	8,34	0,41	(0,14)	(0,60)	1,87	1,54	(0,27)	(0,01)	-	-	(0,28)	9,53
31 mars 2020	9,47	0,59	(0,15)	0,06	(1,37)	(0,87)	(0,45)	-	-	-	(0,45)	8,34
31 mars 2019	9,76	0,64	(0,15)	(0,41)	0,11	0,19	(0,48)	-	-	-	(0,48)	9,47
Série E [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 juin 2017												
30 sept. 2023	9,45	0,40	(0,06)	0,02	0,01	0,37	(0,34)	(0,01)	-	-	(0,35)	9,46
31 mars 2023	9,61	0,56	(0,10)	(0,35)	0,15	0,26	(0,43)	(0,01)	-	-	(0,44)	9,45
31 mars 2022	9,54	0,37	(0,14)	0,05	(0,04)	0,24	(0,19)	(0,01)	-	-	(0,20)	9,61
31 mars 2021	8,34	0,42	(0,13)	(0,43)	1,68	1,54	(0,28)	(0,01)	-	-	(0,29)	9,54
31 mars 2020	9,48	0,61	(0,14)	0,02	(1,12)	(0,63)	(0,46)	-	-	-	(0,46)	8,34
31 mars 2019	9,76	0,66	(0,14)	(0,36)	(0,10)	0,06	(0,48)	-	-	-	(0,48)	9,48
Série EF [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 juin 2017												
30 sept. 2023	9,52	0,41	(0,03)	0,02	-	0,40	(0,37)	(0,01)	-	-	(0,38)	9,54
31 mars 2023	9,66	0,57	(0,04)	(0,34)	0,17	0,36	(0,48)	(0,01)	-	-	(0,49)	9,52
31 mars 2022	9,57	0,36	(0,07)	0,01	0,04	0,34	(0,23)	(0,01)	-	-	(0,24)	9,66
31 mars 2021	8,36	0,46	(0,08)	(2,04)	3,88	2,22	(0,32)	(0,01)	-	-	(0,33)	9,57
31 mars 2020	9,49	0,61	(0,09)	0,03	(1,18)	(0,63)	(0,51)	-	-	-	(0,51)	8,36
31 mars 2019	9,79	0,64	(0,09)	(0,41)	0,11	0,25	(0,54)	-	-	-	(0,54)	9,49
Série FNB en $ CA [1][2][3][4]												
Début des activités : 13 avril 2022												
Symbole TSX : CFRT												
30 sept. 2023	20,00	0,86	(0,07)	0,07	0,03	0,89	(0,69)	-	-	-	(0,69)	20,14
31 mars 2023	20,00	1,18	(0,11)	(1,03)	1,34	1,38	(0,71)	(0,02)	-	-	(0,73)	20,00
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 juin 2017												
30 sept. 2023	9,42	0,40	(0,03)	0,02	-	0,39	(0,37)	(0,01)	-	-	(0,38)	9,44
31 mars 2023	9,59	0,56	(0,06)	(0,32)	0,18	0,36	(0,48)	(0,01)	-	-	(0,49)	9,42
31 mars 2022	9,52	0,37	(0,09)	(0,10)	(0,22)	(0,04)	(0,23)	(0,01)	-	-	(0,24)	9,59
31 mars 2021	8,33	0,36	(0,09)	(0,07)	0,95	1,15	(0,32)	(0,01)	-	-	(0,33)	9,52
31 mars 2020	9,47	0,59	(0,10)	0,14	(1,30)	(0,67)	(0,51)	-	-	-	(0,51)	8,33
31 mars 2019	9,78	0,63	(0,10)	(0,35)	(0,01)	0,17	(0,54)	-	-	-	(0,54)	9,47

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

Fonds de revenu à taux variable 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 juin 2017												
30 sept. 2023	9,48	0,41	-	0,02	-	0,43	(0,39)	(0,02)	-	-	(0,41)	9,50
31 mars 2023	9,66	0,52	-	(0,34)	-	0,18	(0,53)	(0,02)	-	-	(0,55)	9,48
31 mars 2022	9,59	0,36	-	0,05	0,12	0,53	(0,32)	(0,02)	-	-	(0,34)	9,66
31 mars 2021	8,39	0,41	-	(0,58)	1,96	1,79	(0,41)	(0,02)	-	-	(0,43)	9,59
31 mars 2020	9,53	0,60	-	0,02	(1,16)	(0,54)	(0,60)	-	-	-	(0,60)	8,39
31 mars 2019	9,82	0,64	-	(0,42)	0,11	0,33	(0,63)	-	-	-	(0,63)	9,53
Série O [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 juin 2017												
30 sept. 2023	9,47	0,40	(0,01)	0,01	0,01	0,41	(0,39)	(0,01)	-	-	(0,40)	9,49
31 mars 2023	9,63	0,58	(0,02)	(0,34)	0,22	0,44	(0,52)	(0,01)	-	-	(0,53)	9,47
31 mars 2022	9,57	0,36	(0,02)	(0,03)	-	0,31	(0,31)	(0,02)	-	-	(0,33)	9,63
31 mars 2021	8,37	0,42	(0,02)	(0,96)	2,29	1,73	(0,39)	(0,02)	-	-	(0,41)	9,57
31 mars 2020	9,51	0,60	(0,02)	0,02	(1,07)	(0,47)	(0,59)	-	-	-	(0,59)	8,37
31 mars 2019	9,81	0,64	(0,02)	(0,41)	0,06	0,27	(0,62)	-	-	-	(0,62)	9,51
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 1 juin 2017												
30 sept. 2023	9,46	0,40	(0,01)	(0,03)	(0,07)	0,29	(0,39)	(0,01)	-	-	(0,40)	9,48
31 mars 2023	9,62	0,52	(0,02)	(0,31)	(0,25)	(0,06)	(0,52)	(0,01)	-	-	(0,53)	9,46
31 mars 2022	9,56	0,35	(0,02)	(0,16)	0,04	0,21	(0,31)	(0,02)	-	-	(0,33)	9,62
31 mars 2021	8,36	0,42	(0,02)	(0,75)	2,05	1,70	(0,39)	(0,02)	-	-	(0,41)	9,56
31 mars 2020	9,51	0,62	(0,02)	(0,10)	(0,57)	(0,07)	(0,59)	-	-	-	(0,59)	8,36
31 mars 2019	9,81	0,66	(0,02)	(0,36)	(0,08)	0,20	(0,62)	-	-	-	(0,62)	9,51
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 27 septembre 2019												
30 sept. 2023	9,99	0,43	(0,01)	0,02	0,01	0,45	(0,41)	(0,01)	-	-	(0,42)	10,01
31 mars 2023	10,17	0,67	(0,01)	(0,21)	0,25	0,70	(0,55)	(0,01)	-	-	(0,56)	9,99
31 mars 2022	10,09	0,39	(0,01)	0,36	1,20	1,94	(0,33)	(0,02)	-	-	(0,35)	10,17
31 mars 2021	8,82	0,51	(0,01)	(4,64)	7,59	3,45	(0,42)	(0,02)	-	-	(0,44)	10,09
31 mars 2020	10,00	0,30	(0,01)	(0,02)	(1,76)	(1,49)	(0,28)	(0,01)	-	-	(0,29)	8,82

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 de revenu à taux variable 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	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	$
Série A [(1)(2)(3)(4)(5)]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	16 835	1 779	1,06	0,12	1,18	11,41	-	18,94	-
31 mars 2023	16 914	1 791	1,02	0,12	1,14	11,79	0,01	65,81	-
31 mars 2022	13 130	1 367	1,35	0,16	1,51	11,74	0,01	59,37	-
31 mars 2021	4 242	445	1,42	0,16	1,58	11,55	0,01	63,31	-
31 mars 2020	5 501	660	1,42	0,17	1,59	11,95	0,01	54,48	-
31 mars 2019	3 610	381	1,42	0,16	1,58	11,43	-	55,81	-
Série E [(1)(2)(3)(4)(5)]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	607	64	1,04	0,08	1,12	8,47	-	18,94	-
31 mars 2023	788	83	1,00	0,08	1,08	8,15	0,01	65,81	-
31 mars 2022	847	88	1,30	0,11	1,41	8,73	0,01	59,37	-
31 mars 2021	672	70	1,35	0,13	1,48	9,63	0,01	63,31	-
31 mars 2020	687	82	1,35	0,12	1,47	8,69	0,01	54,48	-
31 mars 2019	1 153	122	1,35	0,15	1,50	11,84	-	55,81	-
Série EF [(1)(2)(3)(4)(5)]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	1	-	0,54	0,07	0,61	13,00	-	18,94	-
31 mars 2023	1	-	0,50	0,07	0,57	13,00	0,01	65,81	-
31 mars 2022	1	-	0,50	0,07	0,57	13,00	0,01	59,37	-
31 mars 2021	1	-	0,85	0,11	0,96	13,00	0,01	63,31	-
31 mars 2020	10	1	0,85	0,12	0,97	13,00	0,01	54,48	-
31 mars 2019	11	1	0,85	0,13	0,98	13,00	-	55,81	-
Série FNB en $ CA [(1)(2)(3)(4)(5)(6)]									
Début des activités : 13 avril 2022									
Symbole TSX : CFRT									
30 sept. 2023	3 022	150	0,56	0,07	0,63	12,70	-	18,94	20,14
31 mars 2023	2 500	125	0,52	0,07	0,59	12,93	0,01	65,81	19,95
Série F [(1)(2)(3)(4)(5)]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	30 533	3 232	0,56	0,06	0,62	11,92	-	18,94	-
31 mars 2023	39 282	4 168	0,52	0,06	0,58	11,87	0,01	65,81	-
31 mars 2022	41 947	4 376	0,79	0,10	0,89	12,71	0,01	59,37	-
31 mars 2021	2 365	248	0,92	0,12	1,04	13,00	0,01	63,31	-
31 mars 2020	317	38	0,92	0,12	1,04	12,47	0,01	54,48	-
31 mars 2019	97	10	0,92	0,12	1,04	12,83	-	55,81	-

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

Fonds de revenu à taux variable 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	Prix du marché à la clôture
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	$
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	1 940	204	0,04	-	0,04	-	-	18,94	-
31 mars 2023	2 093	221	-	-	-	-	0,01	65,81	-
31 mars 2022	4 838	501	-	-	-	-	0,01	59,37	-
31 mars 2021	11 098	1 157	-	-	-	-	0,01	63,31	-
31 mars 2020	20 905	2 493	-	-	-	-	0,01	54,48	-
31 mars 2019	24 047	2 524	-	-	-	-	-	55,81	-
Série O [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	1 617	170	0,19	0,02	0,21	10,95	-	18,94	-
31 mars 2023	2 035	215	0,15	0,02	0,17	10,89	0,01	65,81	-
31 mars 2022	1 540	160	0,15	0,02	0,17	12,84	0,01	59,37	-
31 mars 2021	725	76	0,15	0,02	0,17	13,09	0,01	63,31	-
31 mars 2020	1 286	154	0,15	0,02	0,17	13,08	0,01	54,48	-
31 mars 2019	1 726	181	0,15	0,02	0,17	14,44	-	55,81	-
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 1 juin 2017									
30 sept. 2023	43	5	0,21	0,02	0,23	9,85	-	18,94	-
31 mars 2023	137	14	0,17	0,02	0,19	12,22	0,01	65,81	-
31 mars 2022	339	35	0,17	0,02	0,19	13,00	0,01	59,37	-
31 mars 2021	8	1	0,17	0,03	0,20	13,00	0,01	63,31	-
31 mars 2020	16	2	0,17	0,02	0,19	13,00	0,01	54,48	-
31 mars 2019	71	7	0,17	0,02	0,19	13,00	-	55,81	-
Série W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 27 septembre 2019									
30 sept. 2023	142	14	0,15	0,01	0,16	5,12	-	18,94	-
31 mars 2023	165	17	0,11	0,01	0,12	11,06	0,01	65,81	-
31 mars 2022	26	3	0,11	0,01	0,12	13,00	0,01	59,37	-
31 mars 2021	1	-	0,10	0,01	0,11	13,00	0,01	63,31	-
31 mars 2020	99	11	0,11	0,01	0,12	13,00	0,01	54,48	-

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) Prix du marché à la clôture.

Fonds de revenu à taux variable CI

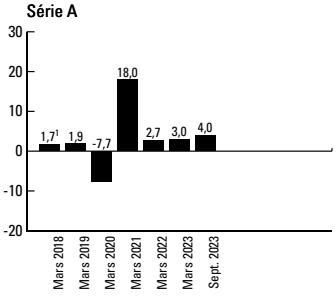
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023

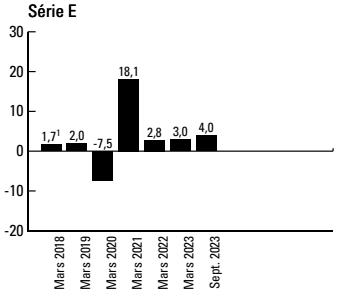
RENDEMENT PASSÉ

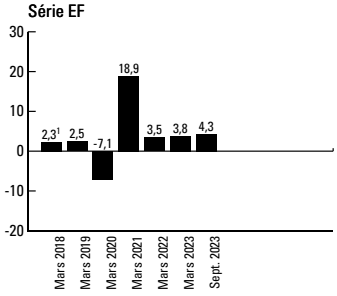
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties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

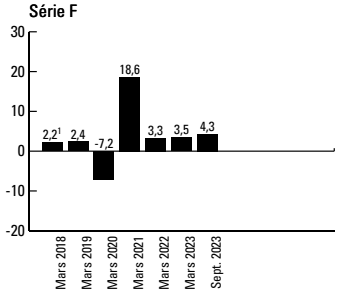
Rendement annuel

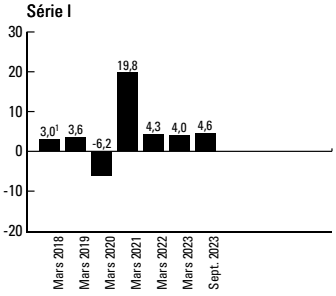
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée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

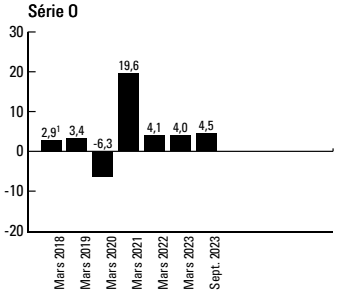


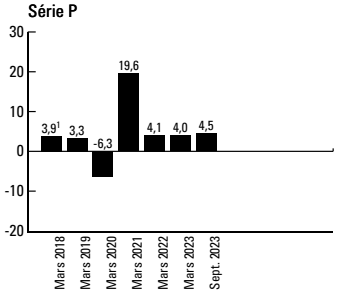


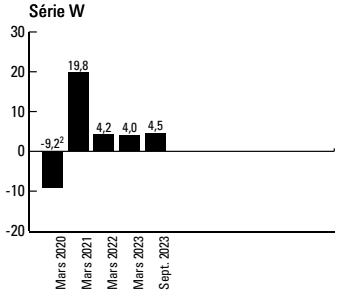


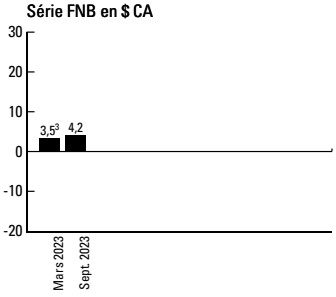












1 Le rendement de 2018 couvre la période du 1er juin 2017 au 31 mars 2018.
2 Le rendement de 2020 couvre la période du 27 septembre 2019 au 31 mars 2020.
3 Le rendement de 2023 couvre la période du 13 avril 2022 au 31 mars 2023.

Fonds de revenu à taux variable 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	
E.-U.	84,3
Canada	7,5
R.-U.	5,1
Iles Caïmans	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs (passifs) nets	1,0
Pays-Bas	0,1
Contrat(s) de change à terme	(1,7)

Catégorie	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Prêts a terme	64,7
Obligations de sociétés	29,4
Services financiers	3,1
Services de communication	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs (passifs) nets	1,0
Energie	0,7
Contrat(s) de change à terme	(1,7)

Les 25 principaux titres	% de l'actif net
Air Canada, taux variable, 11 août 2028	3,2
American Airlines Inc., taux variable, 20 avril 2028	3,0
CQP Holdco LP, taux variable, 4 juin 2028	3,0
Castlelake Aviation One DAC, taux variable, 22 octobre 2026	2,9
Charter Communications Operating LLC, taux variable, 1er février 2027	2,8
Everest Reinsurance Holdings Inc., convertibles, taux variable, 15 mai 2037	2,7
Spirit Loyalty Cayman Ltd./Spirit IP Cayman Ltd., 8 %, 20 septembre 2025	2,6
Entain PLC/GVC Holdings, taux variable, 31 octobre 2029	2,5
Genworth Holdings Inc., convertibles, taux variable, 15 novembre 2036	2,5
JPMorgan Chase & Co., série Q, convertibles, taux variable, 1er novembre 2023	2,5
Northriver Midstream Finance LP, taux variable, 10 août 2030	2,5
Scientific Games Corp., taux variable, 13 avril 2029	2,5
Setanta Aircraft Leasing Designated Activity Co., taux variable, 5 novembre 2028	2,5
Carnival Corp., taux variable, 18 octobre 2028	2,4
Mozart Borrower LP, taux variable, 23 octobre 2028	2,4
USB Realty Corp., convertibles, taux variable, 15 janvier 2027	2,4
Virgin Media Bristol LLC, taux variable, 31 janvier 2028	2,4
Standard Chartered PLC, convertibles, taux variable, 30 janvier 2027	2,3
AmWINS Group Inc., taux variable, 19 février 2028	2,2
SkyMiles IP Ltd., taux variable, 20 octobre 2027	2,2
Alterra Mountain Co., taux variable, 17 août 2028	2,0
Canada Goose Inc., taux variable, 7 octobre 2027	2,0
IAMGOLD Corp., taux variable, 15 mai 2028	2,0
Mileage Plus Holdings LLC, taux variable, 21 juin 2027	2,0
United Airlines Inc., taux variable, 21 avril 2028	2,0
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**54 740 $**

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.